

Jaarverslag 2025

Samen bouwen aan jouw toekomst

Ahold Delhaize
Pensioen



Inhoud

Onze kerncijfers	3
Voorwoord van de voorzitter	4
Ons strategisch fundament	5
Hoe wij waarde creëren	6



Bestuursverslag 7

Risicomangement	45
Governance en organisatie	48



Optimale
klantbeleving

7

Ben Schreurs

'Ik maak nog steeds toekomst-plannen. Daar blijf je jong bij'
10



Gezond
financieel
rendement

13

Kees en Ina Groot

'We kijken met vertrouwen naar de toekomst'
21



Duurzaam
pensioen

24

Yves Selling

'Gezondheid gaat ook over gezonde leefstijl'
29



Correcte en
efficiënte
uitvoering

32

Marcel Goode

'We hebben bij ons bedrijf een prima pensioenregeling'
36



Samenwerken in
een motiverende
en slagvaardige
organisatie

39

Yassine Taouel

'Ik raad jongeren aan meer aandacht voor pensioen te hebben'
42

Verslag van het niet-uitvoerend bestuur 50

Verslag van het verantwoordingsorgaan 52

Jaarrekening 2025 55

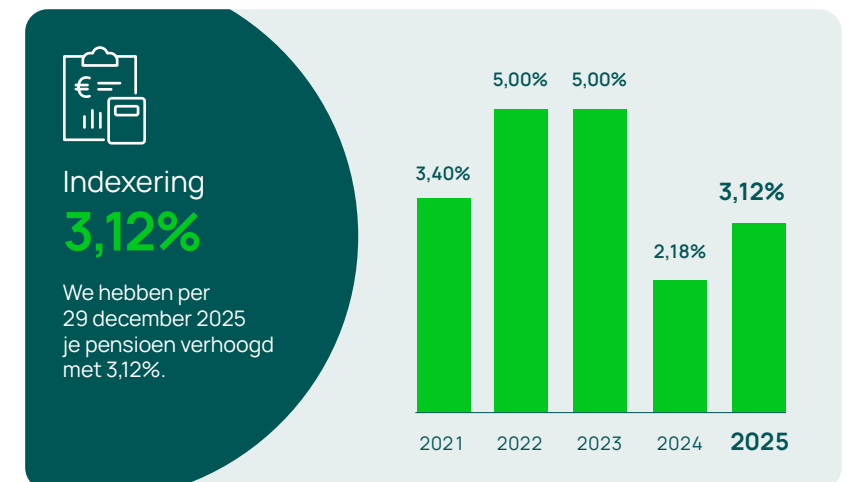
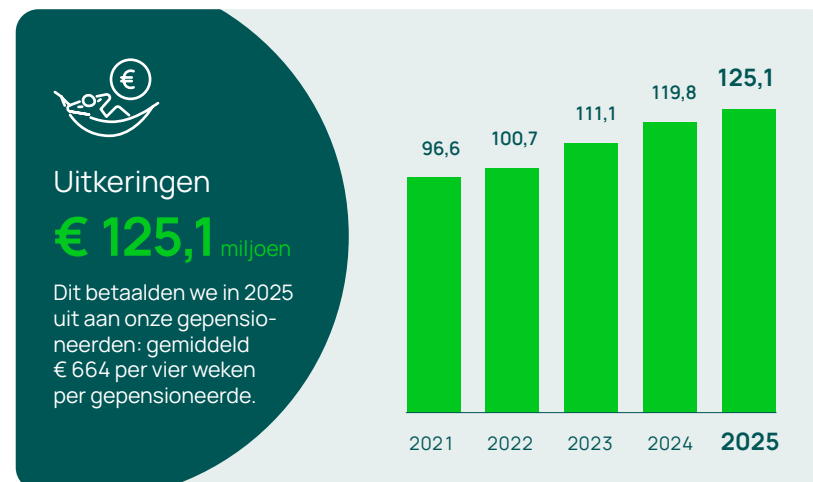
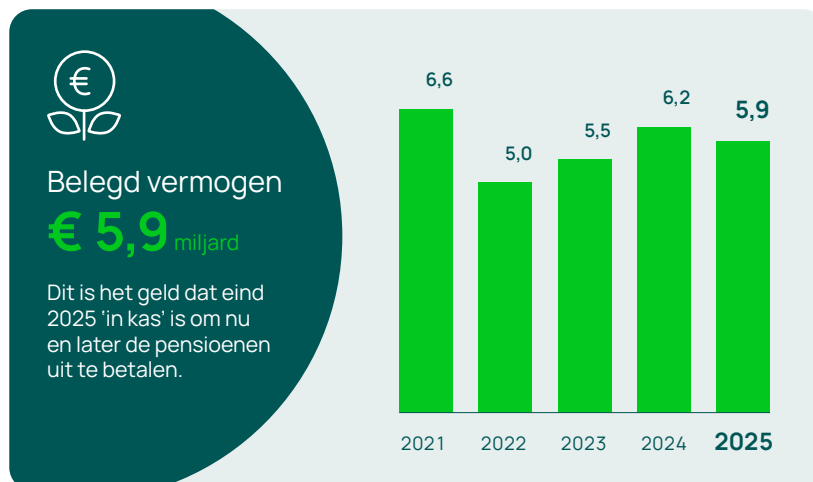
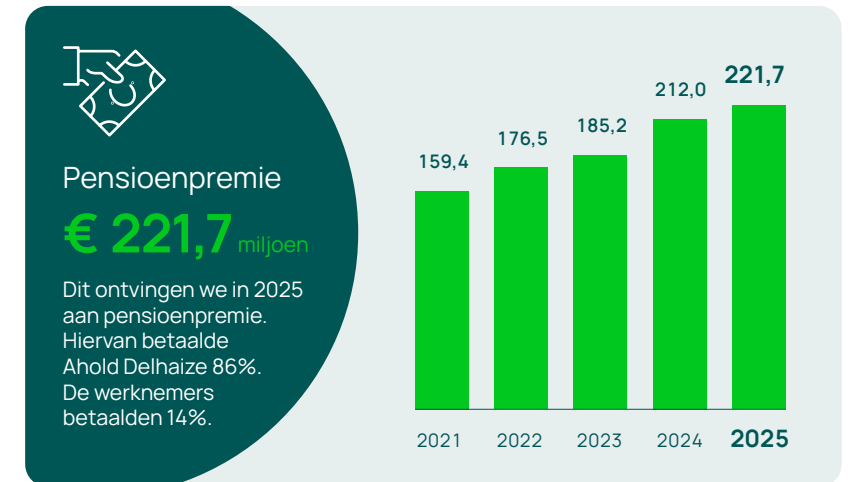
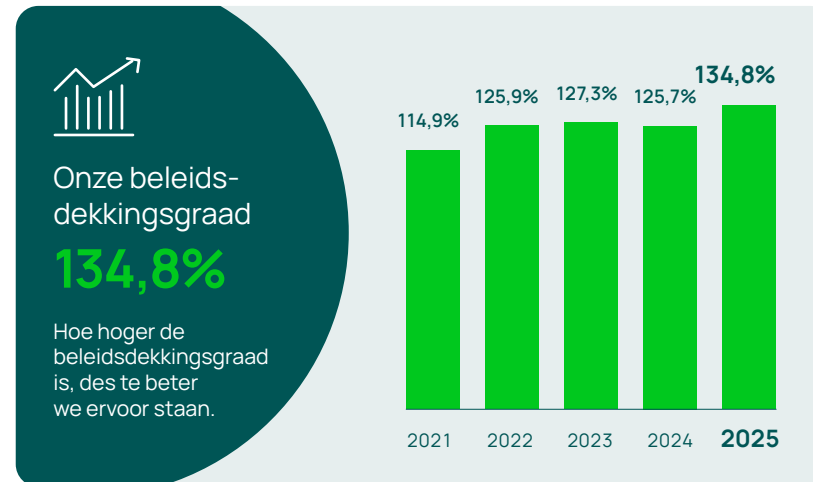
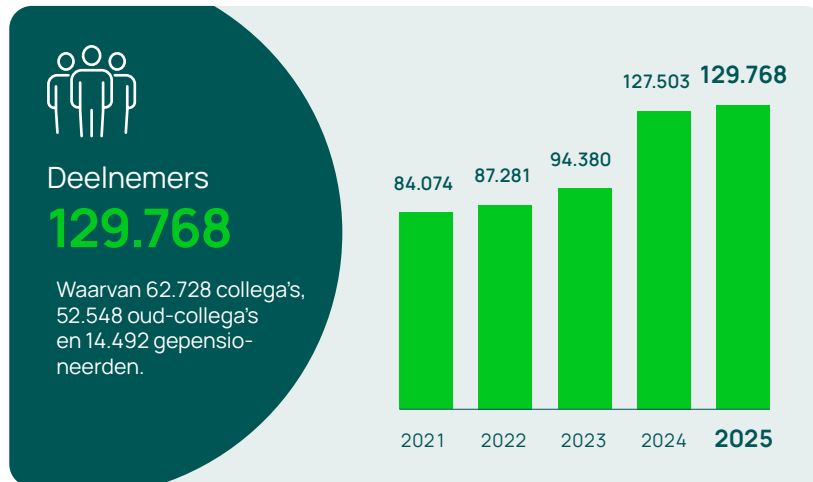
Balans	56
Staat van baten en lasten	57
Kasstroomoverzicht	58
Algemene toelichtingen	59
Toelichting Balans	65
Toelichting Staat van baten en lasten	77
Gebeurtenissen na balansdatum	81

Overige gegevens 82

Statutaire regeling bestemming van het resultaat	82
Actuariële verklaring	83
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	85

Bijlagen 90

Onze kerncijfers



Voorwoord van de voorzitter

Bij Ahold Delhaize Pensioen hebben we één duidelijke missie: samen zorgen voor een gezonde financiële toekomst voor jou en je collega's en oud-collega's bij Ahold Delhaize.

Wat hebben we daar in 2025 voor gedaan? In dit jaarverslag nemen we je mee langs de belangrijkste ontwikkelingen van het afgelopen jaar. Daarbij staat één vraag centraal: hoe hebben we waarde toegevoegd aan jouw pensioen?

Je leest hoe we in 2025 financieel hebben gepresteerd. Hoe deden onze beleggingen het? Is onze financiële positie veranderd? En wat betekent dat voor jouw pensioen?

Je leest ook over onze nieuwe stappen op het gebied van duurzaam beleggen. Je weet misschien al dat wij vooral willen beleggen in bedrijven die respectvol omgaan met mens en milieu. In 2025 zijn we daarin een stap verder gegaan: we hebben onze eerste investeringen gedaan in bedrijven en projecten die rechtstreeks bijdragen aan een duurzame wereld.

En dan is er natuurlijk nog de komst van de nieuwe pensioenregeling. Eigenlijk wilden we die laten ingaan in 2027, maar dat hebben we een jaar moeten uitstellen. Je leest in dit jaarverslag waarom dat nodig was. Dit is slechts een greep uit de onderwerpen die aan bod komen. Heb je vragen of opmerkingen naar aanleiding van dit jaarverslag? Laat het ons weten – we gaan graag met je in gesprek.

Ernst-Jan Boers

Honderd jaar pensioen

2025 was een bijzonder jaar voor ons. Precies honderd jaar geleden was Albert Heijn een van de eerste ondernemers in Nederland die een oudedagsvoorziening voor zijn personeel invoerde. In de afgelopen eeuw is er veel veranderd, maar het pensioenfonds van de ondernemer Albert Heijn bestaat nog steeds. Dat is iets om trots op te zijn.

Ahold Delhaize Pensioen voert de Nederlandse pensioenregeling (middelloon) uit voor de Nederlandse ondernemingen van Koninklijke Ahold Delhaize N.V. (uitgezonderd bol).



V.l.n.r.: Yassine Taouel, Ernst-Jan Boers, Renate Pijst, John de Waal, Ton Nolet, Zeeger Josephus Jitta.

De bestuursleden Eric Huizing en Peter Lindenbergh staan niet op deze foto.

Ons strategisch fundament

Missie



Samen zorgen voor je gezonde financiële toekomst

Visie

We maken jouw pensioen duidelijk, persoonlijk en gemakkelijk.



Onze kernwaarden



Zorgzaam

We zorgen voor jou, je partner en kinderen.

Vernieuwend

We durven te vernieuwen, zijn niet bang voor veranderingen en willen het elke dag beter doen.

Eerlijk

We zijn open, transparant en werken met respect voor iedereen.

Samen

We werken als één team, ieder vanuit zijn eigen specialisme en verantwoordelijkheid.

Positief

We werken met plezier, humor en enthousiasme.



Strategie

Strategische doelstellingen

Voor onze deelnemers



Optimale klantbeleving

We zorgen dat jij tevreden en blij bent met onze service.



Gezond financieel rendement

We streven naar een gezond rendement voor jouw pensioen én houden daarbij altijd rekening met risico's.



Duurzaam pensioen

We voeren een goede pensioenregeling uit, nu en in de toekomst. Hierbij willen we ook bijdragen aan jouw leefomgeving door duurzaam te beleggen.



Efficiëntie

We werken snel, flexibel en digitaal met als doel voor jou maximale kwaliteit te leveren.



Samenwerken

We werken goed samen met Ahold Delhaize en onze strategische partners.

Hoe wij waarde creëren

Input



Menselijk en sociaal

- Deelnemers **129.768**
 - collega's **48,3%**
 - oud-collega's **40,5%**
 - gepensioneerden **11,2%**
- Bestuursbureau
- Bestuur en commissieleden
- Verantwoordingsorgaan
- Ahold Delhaize als werkgever
- Betrokken leveranciers



Financieel

- Belegd vermogen **€ 5.879 mln.**
- Ontvangen premies 2025 **€ 221,7 mln.**



Kennis & ervaring

- Persoonlijke benadering
- Een van de grootste ondernemingspensioenfondsen in Nederland
- Wij werken voor onze collega's
- >100 jaar ervaring in pensioen

Toegevoegde waarde



Missie

Samen zorgen voor je gezonde financiële toekomst



Visie

Wij maken jouw pensioen duidelijk, persoonlijk en gemakkelijk



Kernwaarden

Zorgzaam, vernieuwend, eerlijk, samen, positief



Strategische doelstellingen

Voor onze deelnemers



Optimale klantbeleving



Gezond financieel rendement



Duurzaam pensioen

Voor onszelf



Efficiëntie



Samenwerken



Governance



Risicomanagement

Resultaten

Voor onze deelnemers



Optimale klantbeleving

- Customer Satisfaction Score **7,8**
- Net Promoter Score **4,6**
- Digitale communicatie **95%**



Gezond financieel rendement

- Kosten vermogensbeheer **25 bps**
- Realisatie indexering **52%**
- Beleidsdekkingsgraad **134,8%**
- Dekkingsgraad einde jaar **139,9%**



Duurzaam pensioen

- Realisatie impactbeleggen **€ 9,8 miljoen**
- Toekomstbestendig pensioen **123,6%**
- Een beheerste overgang naar de nieuwe pensioenregeling **●**
- Aantal dialogen **114**
- CO₂-uitstoot **-54,4%**

Voor onszelf



Efficiëntie

- Uitvoeringskosten per deelnemer **€ 74**
- Aantal incidenten **127**
- Aantal klachten **169**



Samenwerken

- Oordeel sleutelfunctiehouders **●**
- Oordeel werkgever en leverancier over samenwerking met ADP **7,8**

Invloed



Deelnemers

- Een toekomstbestendig pensioen
- Duidelijke, persoonlijke en makkelijke informatie en dienstverlening
- Persoonlijke begeleiding op belangrijke levensmomenten
- Bijdragen aan het vertrouwen in de nieuwe pensioenregeling
- Gegevens van alle deelnemers zijn veilig



Werkgever (Ahold Delhaize)

- Pensioen als aantrekkelijke arbeidsvoorwaarde
- Ontzorging van werkgever op pensioengebied
- (Kosten)efficiënt uitvoeren van de pensioenregeling



Samenwerkingsrelaties

- Uitstekende samenwerking met onze strategische partners
- Open communicatie
- Inspirerend werkklimaat



Maatschappij

- Bijdrage aan mens, milieu en maatschappij



Optimale klantbeleving

Onze doelen

Duidelijke en toegankelijke communicatie

Wij zorgen dat deelnemers en gepensioneerden duidelijke, begrijpelijke en tijdige informatie krijgen over hun pensioen en relevante veranderingen.

Betrouwbare en persoonlijke dienstverlening

Wij helpen deelnemers en gepensioneerden zorgvuldig, met ruimte voor persoonlijk contact waar nodig.

Persoonlijk en dichtbij

71%

2021: 68%

↑ 3%-punt

Gemakkelijk

71%

2021: 67%

↑ 4%-punt

Duidelijk

84%

2021: 87%

↓ -3%-punt





Optimale klantbeleving

Bij Ahold Delhaize Pensioen weten we dat veel van onze deelnemers pensioen behoorlijk ingewikkeld vinden. Juist daarom maken wij alles rondom je pensioen voor jou zo duidelijk, persoonlijk en gemakkelijk mogelijk. We bieden je een service die voor jou echt van toegevoegde waarde is. In dit hoofdstuk vatten we samen wat we daarvoor in 2025 hebben gedaan en tot welke gemeten resultaten dat heeft geleid.

Zo maakten we in 2025 je pensioen duidelijk, persoonlijk en toegankelijk

Onze dienstverlening kent twee sporen. Enerzijds zetten we in op digitale selfservice. Met de overstap in 2024 naar het nieuwe digitale platform van onze pensioenuitvoerder Achmea Pensioenservices kun je steeds meer zaken rondom je pensioen zelf online regelen en inzicht krijgen in je situatie. Anderzijds blijven we investeren in persoonlijk contact en ondersteuning. Samen met Ahold Delhaize zorgen we ervoor dat je ook persoonlijk geholpen wordt wanneer je daar behoefte aan hebt. Deze combinatie van digitaal waar het kan en persoonlijk waar het nodig is, vormt de basis van onze dienstverlening.

In 2025 stonden enkele thema's centraal in onze communicatie. Het belangrijkste onderwerp was de nieuwe pensioenregeling. We vinden het belangrijk dat je tijdig weet wat er gaat veranderen, ook al kunnen we nog niet de gevolgen voor jouw pensioen berekenen. De overgang naar de nieuwe regeling is verschoven naar 1 januari 2028. Hierover lees je verderop in dit verslag meer.

Daarnaast stond 2025 in het teken van het 100-jarig bestaan van het pensioenfonds. Dit jubileum hebben we aangegrepen om op verschillende manieren in contact te komen met jou, je collega's en je oud-collega's. Zo brachten we een feestkrant uit met een terugblik op 100 jaar pensioen bij Ahold Delhaize, gecombineerd met informatie over de nieuwe pensioenregeling.

Ook persoonlijk contact bleef een belangrijk onderdeel van onze dienstverlening. We organiseerden opnieuw een pensioeninspiratiedag voor bijna- en net-gepensioneerden ⁽¹⁾, die zeer goed werd bezocht en door de deelnemers zeer positief is beoordeeld. Daarnaast hebben we samen met Ahold Delhaize 10 pensioeninformatiebijeenkomsten in het land gehouden, voerden we 137 individuele pensioengesprekken en beantwoordde onze servicedesk 6.921 telefoontjes.

Digitalisatiegraad

Het aantal deelnemers dat digitaal met ons communiceert is gestegen van 94% naar 95%, wat laat zien dat deelnemers hun zaken digitaal regelen. Daardoor komt er meer tijd vrij voor situaties waarin persoonlijke aandacht gewenst is. Dit helpt om ingewikkeldere vragen van onze deelnemers uitgebreid te bespreken. Zo versterkt digitalisering zowel de efficiëntie als de kwaliteit van onze dienstverlening.

Klanttevredenheidsonderzoek

Een 7,8 als algemene tevredenheid (op een schaal van 1-10)

Wij vinden het belangrijk om te meten in hoeverre we onze doelstellingen voor onze dienstverlening in de praktijk waarmaken. In het voorjaar van 2025 hebben we daarvoor een klanttevredenheidsonderzoek laten uitvoeren. 4.173 collega's, oud-collega's en gepensioneerden hebben hun

mening gegeven. De laatste keer dat we zo'n onderzoek uitvoerden was in 2021. Uiteraard hebben we de uitkomsten met elkaar vergeleken. Het totaalbeeld is gestegen van een 7,6 naar een 7,8. Daarentegen is er op enkele onderdelen een lichte achteruitgang te zien.

Dat is uiteraard niet wat we willen, maar het is lastig om eenduidige oorzaken aan te wijzen. Het gaat om kleine verschillen. Zo is de algemene tevredenheid bij collega's gestegen van een 7,5 naar een 7,6 en bij oud-collega's van een 7,2 naar een 7,4. Bij de gepensioneerden is deze score juist gedaald van een 8,3 naar een 8,2. Het beeld van en het vertrouwen in het pensioenfonds zijn iets gedaald, al gaat het ook hier om kleine verschillen.

Een 4,6 als Net Promoter Score

De Net Promoter Score (NPS) laat zien of deelnemers ons zouden aanbevelen aan anderen, bijvoorbeeld aan collega's. Uit het klanttevredenheidsonderzoek komt een gewogen NPS van +4,6 wat betekent dat er iets meer collega's zijn die onze service en dienstverlening aanbevelen. Met name de gepensioneerden geven ons bij deze beoordeling een hogere waardering. Dit betekent tegelijk dat er bij de collega's en oud-collega's nog ruimte is voor verbetering.

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



In aanloop naar de nieuwe pensioenregeling vinden wij het belangrijk dat onze deelnemers weten dat hun pensioenregeling gaat veranderen en wat dat betekent. We doen ons best om jou stap voor stap van de juiste informatie te voorzien. Om die reden zijn we in 2025 gestart met het opstellen van een uitgebreid communicatieplan, zodat we dit in 2026 beschikbaar hebben om alle groepen verder te informeren over de nieuwe pensioenregeling.

Om een goed beeld te krijgen van de kennis en het begrip bij onze deelnemers over pensioen, doen wij de komende jaren regelmatig onderzoek onder onze deelnemers. We vragen in die onderzoeken ook aan welke informatie jij behoefte hebt. We doen deze onderzoeken in samenwerking met andere pensioenfondsen en de pensioensector (Netspar Pensioenbarometer). Daarnaast doen we ook zelf gericht onderzoek: het Ahold Delhaize Pensioen behoeftenonderzoek. Dat onderzoek is gebaseerd op de communicatiedoelstellingen van Ahold Delhaize Pensioen. In december 2025 hebben wij voor beide onderzoeken de eerste metingen gedaan. Hieronder vatten we de uitkomsten van die onderzoeken samen.

Wat vinden de deelnemers?

- Onze deelnemers zijn overwegend tevreden over Ahold Delhaize Pensioen en waarderen de informatievoorziening. Alle doelgroepen geven Ahold Delhaize Pensioen een goed rapportcijfer. De gepensioneerden zijn het meest tevreden over ons. De tevredenheid over ons pensioenfonds hangt samen met vertrouwen, informatievoorziening en dienstverlening.

- Bekendheid met de nieuwe pensioenregels is hoog, maar de echt inhoudelijke kennis over de nieuwe pensioenregeling blijft beperkt. Vrijwel alle deelnemers weten wel dat er een nieuwe pensioenregeling aankomt. De meesten weten slechts globaal wat deze regels inhouden. Gepensioneerden zijn beter geïnformeerd dan de collega's en oud-collega's.
- Het sentiment over de overgang is overwegend positief, waarbij de gepensioneerden zich het meest positief uiten. Men geeft aan nieuwsgierig te zijn naar het nieuwe pensioenstelsel. Tegelijkertijd voelen veel deelnemers zich waakzaam, onzeker of bezorgd. Collega's en gewezen deelnemers zijn wat negatiever over de overgang dan gepensioneerden. Zij overzien de gevolgen op hun persoonlijke situatie minder goed.
- Communicatie over de nieuwe pensioenregeling bereikt veel deelnemers, maar men mist de gevolgen voor de persoonlijke situatie. De meerderheid van onze deelnemers heeft informatie van Ahold Delhaize Pensioen gezien. E-mail is de belangrijkste informatiebron, aangevuld met de online nieuwsbrief en de website. Onze communicatie wordt als duidelijk en begrijpelijk ervaren.
- De meeste deelnemers (70%) weten dat zij een persoonlijk pensioenvermogen krijgen in de toekomst en dat de resultaten van de beleggingen invloed hebben op dat vermogen.
- Van alle deelnemers weet ongeveer 73% dat de hoogte van de pensioenuitkering kan veranderen en 49% weet dat er een solidariteitsreserve is die de hoogte van je pensioenuitkering beschermt.
- De helft van alle deelnemers maakt zich zorgen over de overgang en 34% denkt dat ze erop achteruit zullen gaan in de nieuwe pensioenregeling.

Wat doen wij met het bovenstaande?

Naar aanleiding van de uitkomsten van deze onderzoeken plannen we onze communicatieactiviteiten voor het komende jaar. We zien in de onderzoeken dat deelnemers vooral behoefte hebben aan wat de overgang naar de nieuwe regeling betekent voor de hoogte van het eigen pensioen. Die berekeningen kunnen we pas een aantal weken voor de overgang, in november 2027, maken.

We gaan onze deelnemers en gepensioneerden de komende tijd meer nog betrekken bij de communicatie over de nieuwe pensioenregeling, met name via een klantpanel.



‘Jongeren betrekken bij het onderwerp pensioen **is** een uitdaging’

Ben Schreurs is in oktober 2025 met pensioen gegaan en heeft een carrière van 50 jaar bij Albert Heijn achter de rug. Ook toen hij nog midden in zijn loopbaan zat, was hij al bezig met zijn pensioen. Niet omdat hij ernaar uitkeek, integendeel. ‘Als supermarktmanager kijk je ook naar de ontwikkelingen achter de cijfers. Een goed pensioenfonds doet dat ook.’





Hoe bevalt het om met pensioen te zijn?

'Heel goed, ik kan niet anders zeggen. Ik heb al wat tijd gehad om eraan te wennen, want ik kon iets eerder stoppen met werken omdat ik nog vakantiedagen over had. De laatste veertig jaar heb ik als supermarktmanager gewerkt. In totaal in 27 winkels. Een heel ander leven dus. Vanaf het moment dat ik gestopt ben met werken doe ik veel klusjes in en rond het huis, ook bij mijn twee kinderen. Ik heb vier kleinkinderen en die houden me ook bezig. Hobby's heb ik niet veel, maar ik hou van tuinieren, reizen en Netflixen. Mijn vrouw werkt ook bij Albert Heijn, drie dagen per week, dus we hebben ook veel tijd samen. We doen samen het huishouden en gaan ook regelmatig een dagje weg of even shoppen.'

Ben Schreurs (67) is sinds oktober 2025 officieel met pensioen. Hij heeft 50 jaar bij Albert Heijn gewerkt, waarvan 40 jaar als supermarktmanager in 27 winkels. Hij woont in Middenbeemster, samen met zijn vrouw Alice (63), die nog drie dagen per week werkt in de winkel (senior medewerker Vers) bij Albert Heijn. Tijd hebben voor reizen en de kleinkinderen is voor hen belangrijk.

'Een goed pensioenfonds gaat zorgvuldig om met het opgebouwde vermogen'

Hoe was het contact met het pensioenfonds gedurende jouw loopbaan?

'Als deelnemers in het pensioenfonds worden wij goed geïnformeerd. We krijgen jaarlijks een update en tussendoor nieuwsbrieven, zoals over het nieuwe pensioenstelsel. Ook kunnen we de online Pensioenplanner gebruiken. Daarop zie je wat je kan verwachten als je met pensioen gaat en je kan berekenen wat de gevolgen zijn van bepaalde keuzes die je maakt. Bijvoorbeeld wat het effect is op je pensioen als je besluit om 80% te gaan werken of als je met 60 jaar al met pensioen wil gaan.'

Ook organiseren ze pensioenbijeenkomsten. Vanaf de leeftijd van 55 jaar kun je je daarvoor inschrijven. Je krijgt daar voorlichting en je kunt je vragen stellen. Ik was al goed voorbereid, omdat ik me interesseerde voor de financiële kant, maar ik ging ook wel met collega's mee ter ondersteuning. Voor veel mensen is het ingewikkelde materie.'

Wat is volgens jou het voordeel van een ondernemingspensioenfonds?

'Een goed pensioenfonds gaat zorgvuldig om met het opgebouwde vermogen en dat gebeurt bij Ahold Delhaize Pensioen. Ik denk dat dat ook het grote voordeel is van een eigen ondernemingspensioenfonds. Het pensioenfonds is van de medewerkers zelf en dat scheidt een extra verantwoordelijkheid. Alles wat het pensioenfonds doet, moet de belangen van de medewerkers dienen. Er wordt geen winst nagestreefd en het ingelegde vermogen wordt niet geïnvesteerd in risicovolle zaken. Dit pensioenfonds heeft een goede buffer die voorlopig wordt aangehouden en dat vind ik een verstandige keuze. Ik zat al op mijn eenentwintigste in deze pensioenregeling. Ik heb ook meegemaakt dat tijdens de economische crisis in diverse branches de pensioenen werden gekort. Dat heeft Ahold Delhaize Pensioen nooit hoeven doen.'



'Ik maak nog steeds toekomstplannen. Daar blijf je jong bij'

Ben Schreurs
Gepensioneerd
supermarktmanager



Wat kan er volgens jou beter?

'Meer verbinding zoeken met de jongere doelgroep. Als supermarktmanager benaderde ik een collega van 16 jaar anders dan een collega van 60 jaar. Ik stemde mijn aanpak af op de persoon die ik voor me had. Dat zou een pensioenfonds ook moeten doen.'

Het is makkelijker om in contact te komen met een zestiger omdat die dicht tegen zijn pensioen aan zit. Jongeren zijn daar helemaal niet mee bezig. Toch betalen ze wel mee aan de grote pensioenpot. Het zou mooi zijn als het pensioenfonds beter bij hen in beeld kan komen. Misschien gaat dat wel gebeuren door de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Dan krijgt immers iedereen zijn eigen pensioenpotje. Dan moeten jongeren zich er wel in gaan verdiepen.'

Hoe zie je de komende vijf jaar voor je?

'Ik leef niet bij de dag, dus ik maak nog steeds toekomstplannen. Daar blijf je jong bij. Het lijkt me heel leuk om nog twee of drie dagen per week te gaan werken. Het moet wel werk zijn dat past binnen mijn huidige leven. Op woensdag pas ik op de kleinkinderen, samen met mijn vrouw. Na een heel leven de weekenden te hebben gewerkt, wil ik die nu wel vrijhouden. Ook hebben we vorig jaar een camper gekocht, dus ik wil ook wel graag regelmatig op vakantie kunnen gaan. Het moet dus wel een flexibele baan zijn!'



Gezond financieel rendement

Onze doelen

Stabiel en verantwoord beleggingsrendement

Wij streven naar een stabiel rendement dat past bij onze pensioenverplichtingen en het risicoprofiel, met oog voor marktschommelingen en de lange termijn.

Gezonde financiële positie en evenwichtige risico's

Wij zorgen voor voldoende buffer voor schokken op te vangen en tegelijkertijd ruimte laat voor indexatie en een evenwichtige overgang naar de nieuwe pensioenregeling.

Totaal rendement

-6,0%

2024: 8,1%

↓ -14,1%-punt

Rendement Matching

-20,5%

2024: 2,3%

↓ -22,8%-punt

Rendement Return

6,1%

2024: 17,0%

↓ -10,9%-punt





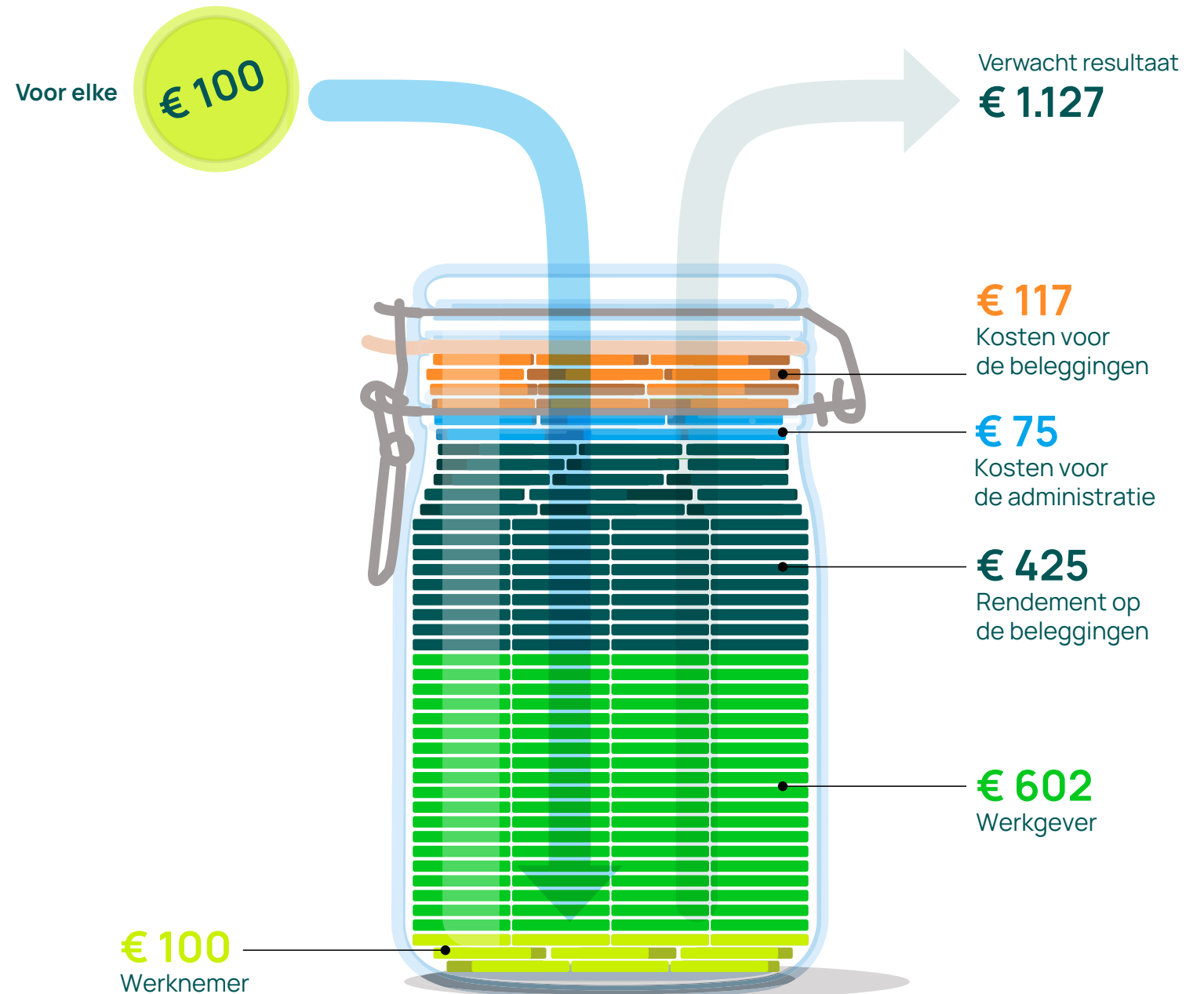
Gezond financieel rendement

Bij pensioen draait het uiteindelijk om geld. Geld waarvan jij vanaf je pensioendatum nog jarenlang kunt leven, als aanvulling op je AOW. Daar leg je samen met je werkgever iedere periode pensioenpremie voor in. Het is onze verantwoordelijkheid om dit geld zorgvuldig te beheren en te laten groeien. Daarmee zorgen we ervoor dat jouw pensioen nu en later kan worden uitbetaald. Er is geen ander onderdeel van ons werk waarin we zo direct en letterlijk waarde creëren voor jou en je pensioen.

In dit hoofdstuk lees je hoe we in 2025 met onze beleggingen hebben gepresteerd en welke keuzes daaraan ten grondslag lagen.

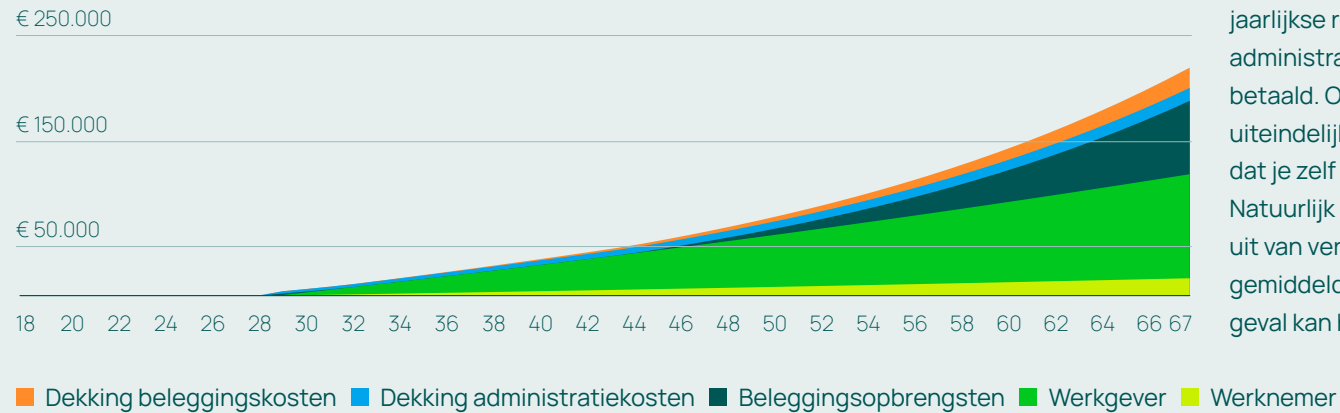
Wat levert de door jou ingelegde premie naar verwachting in de toekomst op?

Voor elke € 100 die je inlegt voor je pensioen, legt de werkgever € 602 in (dit wordt in de pot gestopt). Wij zorgen ervoor dat die pot zich door de beleggingsopbrengsten verder vult tot naar verwachting € 1.319. Uit deze pot worden vervolgens de administratie- (€ 75) en beleggingskosten (€ 117) betaald. Naar verwachting blijft er dan een pot over van € 1.127. Voor elke € 100 die jij nu betaalt voor je pensioen, krijg je in de toekomst naar verwachting € 1.127 aan pensioenuitkering terug.





Zo groeit je pensioen aan



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

2025 financieel: resultaten, feiten & achtergronden

De financiële positie is verder verbeterd

De belangrijkste maatstaven voor hoe wij er financieel voorstaan zijn onze dekkingsgraad ⁽²⁾ en beleidsdekkingsgraad. Daarmee zie je hoe gezond het pensioenfonds financieel is. En dat is belangrijk. Wij moeten er namelijk voor zorgen dat we altijd voldoende geld 'in kas' hebben om de pensioenen nu en in de toekomst te kunnen uitbetalen. Bovendien willen we je pensioen graag laten meestijgen met de prijzen (indexeren). En dat kan alleen als onze financiële situatie goed genoeg is.

Daar komt nog bij dat we op 1 januari 2028 overgaan naar de nieuwe pensioenregeling, waarin je een persoonlijk pensioenvermogen krijgt. Voor een goede start in die regeling is het belangrijk dat we er bij de overgang financieel goed voor staan.

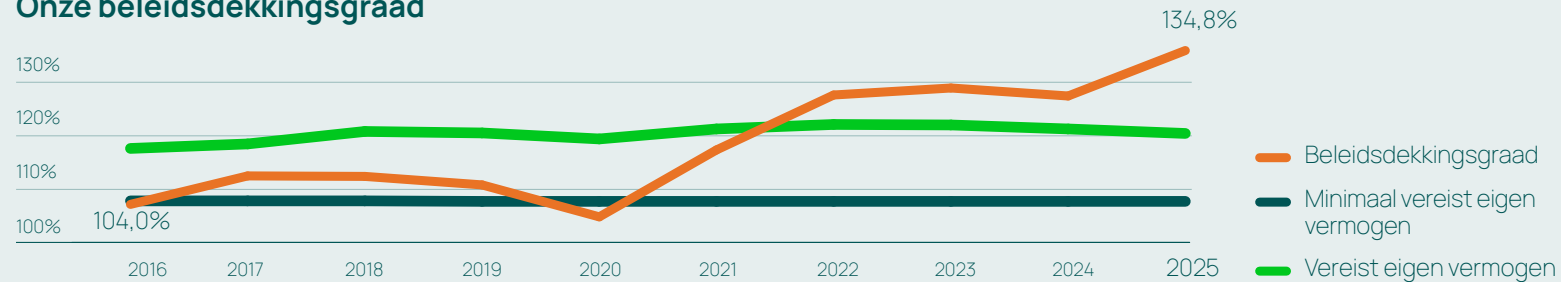
Het is daarom goed nieuws dat onze financiële positie in 2025 verder is verbeterd. De dekkingsgraad, die de verhouding weergeeft tussen ons vermogen en de verplichtingen op één moment, steeg van 128,1% aan het begin van het jaar naar 139,9% aan het einde van het jaar.

Ook de beleidsdekkingsgraad – het gemiddelde van de dekkingsgraden over de afgelopen twaalf maanden en een belangrijke maatstaf voor toezicht en beleid – nam toe. Deze steeg in 2025 van 125,7% naar 134,8%. Met deze stand beschikken wij over voldoende financiële buffers. Daarmee voldoen wij aan de wettelijke normen en is de financiële positie van het pensioenfonds solide.

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



Onze beleidsdekkingsgraad



Onze beleidsdekkingsgraad ⁽³⁾ in de afgelopen tien jaar

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

De plussen en minnen van 2025

Na dit positieve nieuws zal het je misschien verbazen dat 2025 voor ons een tegenvallend beleggingsjaar was. Op onze totale beleggingen leden we een verlies van 6,0%. Dat is natuurlijk niet prettig. Wel deden we het iets beter dan de benchmark ⁽⁴⁾ – een gemiddelde waarmee we onze beleggingen vergelijken. Die kwam uit op een verlies van 7,0%. Verderop in dit hoofdstuk lees je meer over onze beleggingen.

Tegenover dit beleggingsverlies stond ook een duidelijke plus: de rente steeg in 2025. Bij een hogere rente hoeven we minder geld in kas te hebben voor de pensioenen. Met andere woorden: onze pensioenverplichtingen zijn lager geworden.

Het beleggingsverlies hangt voor een belangrijk deel samen met de manier waarop wij omgaan met het renterisico. We hebben ons namelijk ingedekt tegen een daling van de rente. Dat beschermt ons als de rente zou dalen. Maar bij een rentestijging heeft deze afdekking ook een keerzijde. Dan kunnen we niet het hele voordeel van de lagere verplichtingen benutten. De hogere rente werkt dus positief op onze verplichtingen, maar door de afdekking juist negatief op onze beleggingen.

Per saldo woog het positieve effect van de hogere rente zwaarder dan het verlies op de beleggingen. Daardoor stonden we er aan het einde van 2025 financieel toch beter voor.

Overigens beleggen wij voor de lange termijn en weten we dat er goede en minder goede jaren zullen zijn. Om een indruk te krijgen van wat beleggen oplevert, kun je daarom beter kijken naar de opbrengsten over een langere periode. Over de laatste 10 jaar behaalden we een gemiddeld rendement van 2,8% per jaar (zie ook de grafiek op pagina 18).

- (3) **Beleidsdekkingsgraad** Wij berekenen elke maand onze dekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de laatste twaalf maandelijkse dekkingsgraden. Met de beleidsdekkingsgraad (die omdat het een gemiddelde is wat minder gevoelig is voor schommelingen op de financiële markten) wordt onze financiële situatie beoordeeld. Wij gebruiken deze voor het nemen van beleidsbeslissingen, zoals het besluit over de indexering.
- (4) **Benchmark** Een benchmark is een objectieve maatstaf waarmee de prestaties van een beleggingsportefeuille, beleggingsfonds of vermogensbeheerder worden vergeleken. Vaak wordt een bestaande index als benchmark genomen, bijvoorbeeld de AEX-index.



Ontwikkeling financiële situatie in 2025

	2025		
	Begin	Eind	Mutatie
Pensioenverplichtingen	€ 4,8 miljard	€ 4,2 miljard	↓ € 0,6 miljard
Vermogen	€ 6,2 miljard	€ 5,9 miljard	↓ € 0,3 miljard
Dekkingsgraad	128,1%	139,9%	↑ 11,8%-punt
Beleidsdekkingsgraad	125,7%	134,8%	↑ 9,1%-punt

Je pensioen gaat omhoog (indexering)

Om de koopkracht van je pensioen op peil te houden, proberen wij je pensioen elk jaar zoveel mogelijk mee te laten stijgen met de consumenten prijsindex (CPI).

Indexering 30 december 2024

Begin 2025 hebben we besloten om de pensioenen met terugwerkende kracht vanaf 30 december 2024 te verhogen met 2,18%. Dat was een gedeeltelijke compensatie van de prijsstijging, die in onze meetperiode (oktober 2023 – oktober 2024) uitkwam op 3,5%. Omdat dit besluit in 2025 is genomen, zijn de kosten van de indexering verwerkt in het boekjaar 2025.

Indexering 29 december 2025

Dankzij onze goede financiële situatie konden we je pensioen per 29 december 2025 verhogen met 3,12%. De prijzen in Nederland stegen

De regels voor indexering onder de huidige wet- en regelgeving

Beleidsdekkingsgraad	Wettelijke regels
Lager dan 110% *	Geen indexering toegestaan. Je pensioen stijgt niet mee met de prijzen **
Tussen 110 en 142,7%	Gedeeltelijke indexering toegestaan. Je pensioen stijgt voor een deel mee met de prijzen **
142,7% * of hoger	Volledige indexering toegestaan. Je pensioen stijgt geheel mee met de prijzen ** (waarbij bij ons pensioenfondsen een maximum indexering geldt van 5%)

* Beide grenzen liggen vast in de Pensioenwet waarbij de ondergrens van 110% voor alle pensioenfondsen gelijk is en de bovengrens van 142,7% jaarlijks voor ieder pensioenfonds afzonderlijk wordt vastgesteld.

** Als uitgangspunt geldt de ontwikkeling van de Consumenten Prijs Index, Alle Bestedingen (2015 = 100) van oktober tot oktober.

in onze meetperiode (oktober 2024 – oktober 2025) met 3,12%. Doordat we gebruik hebben gemaakt van de versoepelde toeslagregels hebben we volledig kunnen indexeren. Doordat het besluit in 2025 is genomen zijn ook deze kosten verwerkt in het boekjaar 2025.

Realisatie van onze ambitie

We willen op de lange termijn graag je pensioen verhogen met minstens 75% van de jaarlijkse prijsstijgingen. Dat is onze ambitie. Door in 2025 gebruik te maken van de versoepelde toeslagregels hebben we in 2025 zelfs 100% van deze prijsstijgingen kunnen compenseren.

Over de laatste vijftien jaar hebben we de pensioenen met 52% laten meegroeien met de prijzen.

Wil je meer weten over het indexeringsbeleid of over de indexering van je pensioen in eerdere jaren, kijk dan op [onze website](#).

Indexering van je pensioen in de laatste vijf jaar

	Indexering per januari volgend boekjaar	Stijging van de prijzen *	Beleidsdekkingsgraad
2025	3,12%	3,12%	134,8%
2024	2,18%	3,55%	125,7%
2023	5,00%	5,33%	127,3%
2022	5,00%	14,33%	125,9%
2021	3,42% **	3,42%	114,9%

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

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

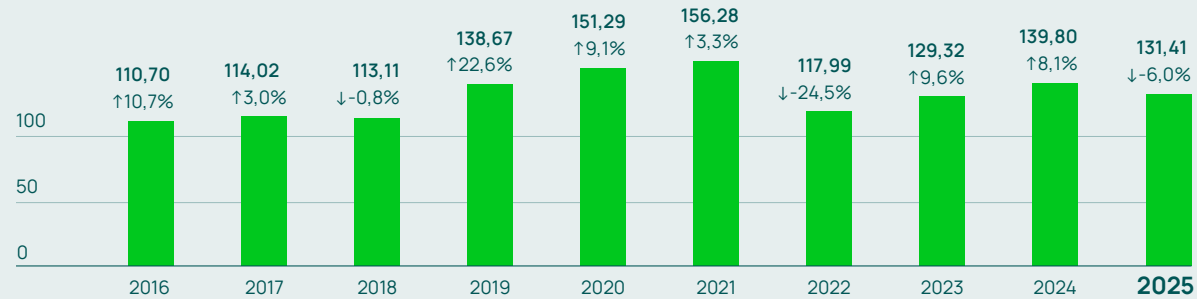
Hierboven zie je de regels voor indexering en de indexering van je pensioen over de laatste vijf jaar.

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 83.



Onze beleggingsresultaten



Beleggingen: onze prestaties over de laatste tien jaar

Alleen door het pensioengeld te beleggen kunnen we op de lange termijn voldoende rendement halen. Dat is nodig voor een goed en betaalbaar pensioen. Hierboven zie je onze beleggingsresultaten over de laatste tien jaar. Het gemiddelde rendement over die periode is 2,8% per jaar.

Wat levert beleggen op?

Wat heeft het beleggen de afgelopen tien jaar opgeleverd voor jouw pensioen? Hieronder zie je hoe € 100 pensioenpremie (ingelegd door jou en je werkgever in december 2015) in de afgelopen tien jaar is aangegroeid door beleggingsresultaten. Je ziet de behaalde rendementen en de stand aan het eind van ieder jaar.

Ons beleggingsbeleid

Wij beleggen het pensioengeld om ervoor te zorgen dat we de pensioenen nu en in de toekomst kunnen uitbetalen. Daarbij streven we naar een zo

goed mogelijk rendement, binnen de afspraken die we hebben gemaakt met de werkgever en de Centrale Ondernemingsraad. We nemen alleen risico's die wij aanvaardbaar vinden.

Een belangrijke keuze is hoe we het vermogen verdelen. We spreiden het pensioengeld over verschillende soorten beleggingen, landen en sectoren. Zo beperken we risico's en zorgen we voor een evenwichtige mix die past bij ons pensioenfonds.

Het bestuur stelt het beleggingsbeleid vast en beoordeelt regelmatig of de gemaakte keuzes nog steeds passen bij de belangen van de deelnemers. De dagelijkse uitvoering van het beleid is uitbesteed aan onze fiduciair manager ⁽⁵⁾, Achmea Investment Management.

Ons beleggingsbeleid is gebaseerd op een aantal duidelijke overtuigingen die het bestuur heeft vastgesteld. [Je vindt ze hier.](#)

Twee portefeuilles

Wij verdelen het vermogen over twee portefeuilles: de matchingportefeuille en de returnportefeuille. Sinds 1 januari 2025 is strategisch 48,5% van het vermogen belegd in de matchingportefeuille en 51,5% in de returnportefeuille.

Deze verdeling bedroeg in eerdere jaren 50%-50%, maar is begin 2025 aangepast om het impactbeleggen ⁽⁶⁾ mogelijk te maken. Om normale waardeschommelingen in de beleggingen op te vangen, hanteren wij een bandbreedte van 2,5%. Deze strategische verdeling blijft ook in 2026 ongewijzigd.

De matchingportefeuille (-20,5% rendement)

De matchingportefeuille is gericht op het beschermen van onze dekkingsgraad. Zo vergroten we de zekerheid dat we de opgebouwde pensioenen nu en later kunnen uitbetalen. In deze portefeuille zitten vooral beleggingen met een lager risico, zoals staatsobligaties en hypotheeklen. Met deze beleggingen beperken we het effect van veranderingen in de rente.

- (5) **Fiduciair manager** De organisatie die het pensioenvermogen voor ons beheert volgens de richtlijnen van ons beleggingsbeleid. De fiduciair manager selecteert de vermogensbeheerders over de hele wereld en volgt ook hun prestaties. Daarover wordt aan het bestuur gerapporteerd. Ook ondersteunt de fiduciair manager het bestuur met adviezen en andere diensten op het gebied van vermogensbeheer.
- (6) **Impactbeleggen** betekent dat geld wordt geïnvesteerd in bedrijven of projecten die niet alleen winst willen maken, maar ook een positieve bijdrage leveren aan de samenleving of het milieu. Denk bijvoorbeeld aan investeringen in schone energie, klimaatbestendige landbouwmethodes of verduurzaming van de voedselketen. Het doel is om financieel rendement te combineren met een meetbaar positief effect.



In de tweede helft van 2025 hebben we besloten het renterisico voor 100% van de pensioenverplichtingen af te dekken. Daarmee beschermen we onze huidige hoge dekkingsgraad extra, in aanloop naar de overgang naar de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2028. Een belangrijke maatregel, maar doordat de rente in 2025 verder is gestegen heeft deze bescherming ons in 2025 wel rendement gekost.

Het valutarisico dekken we alleen af voor valuta die meer dan 2,5% van het totale vermogen vertegenwoordigen. In 2025 gold dit alleen voor de Amerikaanse dollar. Bij obligaties dekken we het valutarisico volledig af en bij aandelen voor 50%.

Door de stijging van de rente behaalde de matchingportefeuille in 2025 een negatief rendement van 20,5%. Een iets beter resultaat dan de benchmark, die een negatief rendement van 21,6% noteerde.

De returnportefeuille (6,1% rendement)

De returnportefeuille is bedoeld om extra rendement te behalen. Dit rendement is nodig om pensioenen te kunnen uitbetalen en, waar mogelijk, te indexeren. In deze portefeuille beleggen we in beleggingen met een hoger risico en een hoger verwacht rendement, zoals aandelen, vastgoed en high-yield⁽⁷⁾ obligaties. In 2025 behaalde de returnportefeuille een rendement van 6,1% waarmee we ook beter presteerden dan de bijbehorende benchmark (van 5,6%). Belangrijkste oorzaak van dit positieve resultaat waren de rendementen op de aandelenmarkten.

Totaal rendement 2025: -6,0%

De winst op de returnportefeuille en het verlies op de matchingportefeuille leidden per saldo tot een totaal negatief beleggingsrendement over 2025 van 6,0%. In onderstaande tabel zie je de rendementen van de verschillende soorten beleggingen over 2025. Je ziet ook hoe onze rendementen zich verhouden tot de benchmarks.

Wij spreiden het pensioenvermogen over verschillende soorten beleggingen, sectoren en landen. Hier zie je de bijbehorende rendementen in 2025.

Beleggingscategorie	Ons rendement in 2025	Benchmark rendement *	Verskil met benchmark *
LDI ^{(8)(**)}	-31,8%		
Hypotheken	0,8%	-2,4%	3,2%
Liquiditeiten	2,0%		
Obligaties bedrijven (euro)	2,9%	3,0%	-0,1%
Matching	-20,5%	-21,6%	1,1%
Aandelen	10,0%	9,3%	0,7%
Obligaties high yield	-1,6%	-2,2%	0,6%
Obligaties opkomende markten	6,7%	6,8%	-0,1%
Vastgoed	-2,0%	-3,1%	1,1%
Alternatieve beleggingen	-8,1%		
Impactbeleggingen	-0,7%	0,5%	-1,2%
Annuiteiten	3,3%		
Return	6,1%	5,6%	0,5%
Totaal	-7,4%	-8,4%	1,0%
Valuta afdekking	1,4%		
Totaal	-6,0%	-7,0%	1,0%

* Niet voor alle categorieën is een relevante benchmark beschikbaar.

** Staatsobligaties en rentederivaten worden beheerd in het LDI-mandaat. Het negatieve rendement in 2025 wordt grotendeels veroorzaakt door de gestegen rente.

Kosten vermogensbeheer

In 2025 hebben we € 15,1 miljoen (2024: € 16,9 miljoen) uitgegeven voor het vermogensbeheer. Dat is 0,25% van het gemiddeld belegde vermogen in 2025 (2024: 0,29%). Het lagere percentage wordt voornamelijk veroorzaakt doordat in voorgaande jaren de transactiekosten hoger waren door transitie van fonds- naar mandaatbeleggingen. Deze totale kosten bestaan uit beheerkosten (0,20%) en transactiekosten (0,05%).

Van deze kosten was € 2,4 miljoen (2024: € 2,1 miljoen) toe te wijzen aan Achmea Investment Management, onze fiduciair manager, en € 7,5 miljoen (2024: € 6,9 miljoen) aan de verschillende onderliggende vermogensbeheerders. Verder is € 3,2 miljoen (2024: € 4,9 miljoen) gerelateerd aan transactiekosten, dat is 0,05% van het gemiddeld belegde vermogen in 2025 (2024: 0,08%). De resterende kosten hadden betrekking op advies, de bewaarinstelling en de ondersteuning vanuit het bestuursbureau.

(7) **High-yield obligaties** zijn risicovollere bedrijfsobligaties die een hogere rentevergoeding uitbetalen.

(8) Met een **LDI (Liability Driven Investment) mandaat** worden de staatsobligaties en rentederivaten gezamenlijk beheerd, met het doel om de ontwikkeling van de pensioenverplichtingen te volgen.



Wat gebeurde er nog meer in 2025

Extra bescherming van de dekkingsgraad

Op 1 januari 2028 stappen we over op een nieuwe pensioenregeling. Daarin bouw je pensioen op in een persoonlijk pensioenvermogen. Dit vermogen groeit aan door de premie die wordt ingelegd en stijgt of daalt door de rendementen op onze beleggingen. Bij de start wordt de waarde van het pensioen dat je tot dat moment hebt opgebouwd ook hierin ondergebracht. Je 'oude' pensioen verhuist dus mee.

Ook in de nieuwe regeling worden reserves aangehouden, al zijn ze veel kleiner dan nu. Naast een wettelijk verplichte reserve hebben de werkgever en de Centrale Ondernemingsraad gekozen voor een solidariteitsreserve. Deze reserve is bedoeld om te voorkomen dat pensioenuitkeringen in moeilijke tijden te sterk dalen. Ook is er geld nodig om bepaalde leeftijdsgroepen te compenseren voor mogelijke nadelige effecten van de overgang naar de nieuwe regeling. Voor een goede start van de nieuwe pensioenregeling is het belangrijk dat de financiële positie van het pensioenfonds sterk is op het moment van overgang. Uit berekeningen blijkt dat dit het geval is bij een dekkingsgraad van 112,5%. Begin 2025 lag onze dekkingsgraad daar ruim boven, namelijk op 128,1%. Het bestuur heeft daarom besloten de dekkingsgraad extra te

beschermen, zodat de kans kleiner wordt dat deze onder de 112,5% zakt. Eind 2024 is een eerste stap gezet door de dynamische renteafdekking af te schaffen en 80% van het renterisico van de pensioenverplichtingen af te dekken. In 2025 is vervolgens besloten nog een stap verder te gaan en het renterisico tot 100% van de pensioenverplichtingen af te dekken. Het bestuur heeft hiermee bewust gekozen voor meer zekerheid in het beleggingsbeleid. Uiterlijk eind 2026 onderzoekt het bestuur of het wenselijk is om ook nog het risico op forse koersdalingen binnen de returnportefeuille te beperken.

Onderhandse lening afgelost

In 2025 heeft Nationale Nederlanden een onderhandse lening van ons pensioenfonds vervroegd en in zijn geheel afgelost. Het gaat daarbij om een bedrag van € 4,5 miljoen. De enige lening die nog resteert is een lening aan de werkgever. Deze wordt uiterlijk eind 2026 afgelost.

Verdeling beleggingen 2025

In de tabel hieronder zie je hoe we ons vermogen verdeeld hebben over de verschillende soorten beleggingen. Bij 'Strategische weging' zie je het door ons gekozen percentage (met een beperkte bandbreedte naar boven of beneden). Bij 'Feitelijke weging' zie je de werkelijke verdeling per eind 2025.

Beleggingscategorie	Feitelijke weging		Strategische weging*
	31-12-2024	31-12-2025	
LDI	30,2%	29,8%	32,0%
Hypotheken	9,4%	9,5%	8,5%
Liquiditeiten	1,6%	0,2%	0,0%
Obligaties bedrijven (euro)	8,1%	7,9%	8,0%
Matching	49,3%	47,4%	48,5%
Aandelen	31,2%	30,7%	30,0%
Obligaties high yield	6,6%	6,9%	7,0%
Obligaties opkomende markten	5,9%	7,4%	7,0%
Vastgoed	5,6%	6,1%	6,0%
Alternatieve beleggingen	0,5%	0,6%	1,5%
Annuïteiten	0,9%	0,9%	0,0%
Return	50,7%	52,6%	51,5%
Totaal	100,0%	100,0%	100,0%

* In de praktijk kan binnen een bandbreedte van plus of min 2,5% worden afgeweken van de strategische weging.



‘We willen financieel gezond blijven’

‘Je pensioeninkomen hangt onder andere af van het rendement van het pensioenfonds’, aldus **Kees en Ina Groot**, die tot hun pensionering allebei bij Albert Heijn werkten. Ze vinden het belangrijk dat Ahold Delhaize Pensioen een gezond financieel rendement maakt.



Wanneer gingen jullie je verdiepen in je pensioen?

Kees: 'In je jonge jaren denk je daar niet echt over na, maar ik ben wel altijd geïnteresseerd geweest in hoe onze financiën eruitzien op de lange termijn. Zeker de laatste 25 jaar heb ik mijn pensioenoverzichten goed bekeken. Dankzij de digitalisering krijg je steeds beter inzicht in je pensioen. Dat maakt het leuker. Je ziet bijvoorbeeld wat het betekent als je eerder stopt of langer doorwerkt.'

Kees (65) begon in 1985 als slager bij Albert Heijn. Later werd hij afdelingschef en daarna supermarktmanager. Hij heeft bij veel winkels van Albert Heijn in Noord-Holland gewerkt. Ina (66) begon in 1997 parttime bij Albert Heijn, toen de kinderen groter werden. Eerst in de winkel in Heerhugowaard en sinds 2009 als secretaresse op het hoofdkantoor. In april 2024 stopten ze allebei met werken. Ina is in 2025 met pensioen gegaan, Kees volgde begin 2026. Ina en Kees wonen in Alkmaar. Ze hebben drie kinderen en zes kleinkinderen. Elke week passen ze op de kleinkinderen. Verder houden ze van wandelen, fietsen, zwemmen en reizen. Ze zijn dol op safari's in Zuid-Afrika, maar bezoeken ook graag koude landen. Zo waren ze in Lapland, gaan ze binnenkort naar IJsland en is er net een reis naar Spitsbergen geboekt. Deze stond namelijk hoog op Ina's bucketlist. Kees werkt ook nog als vrijwilliger bij Albert Heijn Erfgoed.

Ina: 'Ik weet natuurlijk ook alles van onze financiën, maar Kees is degene die zich het meest in ons pensioen heeft verdiept. Ik lift automatisch mee. We willen allebei weten hoe het zit, want we willen financieel gezond blijven.'

Kees: 'Rond ons 60^e vroegen we ons af hoe lang we wilden doorwerken. We besloten dat we rond ons 64^e wilden stoppen. Daarover hebben we een gesprek gehad met het pensioenfonds. We wilden precies weten wat eerder stoppen financieel betekent.'

'We kijken met vertrouwen naar de toekomst'

Vinden jullie het belangrijk dat het pensioenfonds een gezond rendement maakt?

Kees: 'Heel belangrijk, want daar hangt je pensioeninkomen van af. Maar het gaat natuurlijk niet alleen om je inkomen. Je moet ook naar je eigen uitgaven kijken.'

Ina: 'Wij houden van vooruit kijken en budgetteren. Daar gaan we één keer per jaar samen voor zitten. We zetten op een rij wat we uitgeven aan bijvoorbeeld hypotheek en verzekeringen. Het bedrag dat daaruit komt delen we door dertien, want er wordt in dertien periodes uitgekeerd. Zo kom je niet voor verrassingen te staan en heb je geen slapeloze nachten omdat je onverwachte betalingen moet doen.'



'Je weet precies waar je aan toe bent en wat er wel en niet kan'

Ina en Kees Groot
Secretaresse en
supermarktmanager

Kees: 'Dat hebben we één keer gehad, in onze jonge jaren. Toen dachten we: dit nooit meer. Het leuke is dat onze kinderen ons systeem overgenomen hebben. Eerst wilden ze er niet veel van weten, maar toen ze eenmaal uitgevlogen waren, kwamen ze vragen: hoe doen jullie dat eigenlijk?'

Ina: 'Budgetteren geeft financiële rust. Je weet precies waar je aan toe bent en wat er wel en niet kan.'

Hoe kijken jullie naar de nieuwe pensioenregeling?

Kees: 'Ik zou best willen weten hoe ons pensioen er precies uit ziet in de nieuwe regeling, maar dat kan nu nog niemand zeggen. Dat weet je pas exact in 2028, op het moment dat het pensioenfonds overgaat naar de nieuwe regeling.'

Ina: 'Dat vind ik wel spannend. En ik zou ook graag weten hoe de situatie over pakweg tien of vijftien jaar is. Dat kan niemand natuurlijk nu weten. Ik denk dat het pensioen wat onzekerder wordt in de nieuwe regeling. Het hangt straks meer af van de wereldeconomie en de beleggingsresultaten. Gelukkig niet één op één. Er zijn allemaal veiligheidskleppen, zoals een solidariteitsreserve, ingebouwd. Dat geeft ons wel vertrouwen.'





Duurzaam pensioen

Onze doelen

Een toekomstbestendig pensioen

Wij zorgen voor een goed, betaalbaar en betrouwbaar pensioen, nu en later, en bereiden ons zorgvuldig voor op de nieuwe regeling met een evenwichtige financiële uitgangspositie.

Een duurzame en betrokken organisatie

Wij richten onze organisatie duurzaam en verantwoord in, met aandacht voor milieu, maatschappij en goed werkgeverschap.

Duurzaam en verantwoord beleggen

Met onze beleggingen dragen wij bij aan een stabiel pensioen en een leefbare wereld, met oog voor risico, rendement en impact.

Beleidsdekkingsgraad

134,8%

2024: 125,7%

↑ 9,1%-punt

Dekkingsgraad

139,9%

2024: 128,1%

↑ 11,8%-punt

Commitment impactbeleggen

89,1 miljoen

2024: 0 miljoen

↑ 89,1 miljoen





Duurzaam pensioen

Als pensioenfondsen willen wij zorgen voor een goed, betaalbaar en betrouwbaar pensioen, nu en in de toekomst. Dat vraagt om een pensioenregeling die financieel houdbaar is én om beleggingen die bijdragen aan een stabiele en leefbare wereld. Duurzaamheid speelt daarom op meerdere manieren een rol binnen Ahold Delhaize Pensioen. In dit hoofdstuk lees je hoe wij werken aan een duurzaam pensioen. We beginnen met de duurzaamheid van het pensioen zelf: de betaalbaarheid van de regeling, het behoud van koopkracht en de voorbereiding op de nieuwe pensioenregeling. Daarna gaan we in op duurzaam beleggen. Door duurzaam te beleggen met oog voor mens, milieu en goed bestuur dragen wij bij aan een goed pensioen voor onze deelnemers én aan een toekomstbestendige samenleving.

Een toekomstbestendig pensioen

Bij Ahold Delhaize Pensioen doe je mee aan een goede en toekomstbestendige pensioenregeling. Niet alleen voor later, als je stopt met werken, maar ook voor nu. Zo is er financiële zekerheid geregeld voor jou en je gezin, bij overlijden. Wij vinden het belangrijk dat het pensioen ook op de lange termijn betaalbaar en betrouwbaar blijft. Daarom bereiden wij ons zorgvuldig voor op de nieuwe pensioenregeling. In dit hoofdstuk lees je hoe deze regeling eruitziet, waarom de overgang nodig is en welke stappen wij zetten om deze overgang evenwichtig en beheerst te laten verlopen.

Premiedekkingsgraad

De premiedekkingsgraad geeft aan in hoeverre de ontvangen premies voldoende zijn om de nieuwe pensioenopbouw van deelnemers te financieren. Een percentage boven 100% betekent dat er meer premie wordt ontvangen dan actuariael benodigd is voor financiering van de nieuwe pensioenopbouw. Onze premiedekkingsgraad bedroeg 123,6% in 2025. De ontvangen premiebijdrage (na aftrek van de uitvoeringskosten in het boekjaar) was echter onvoldoende om de aanwezige dekkingsgraad primo jaar op peil te houden omdat de premiedekkingsgraad lager was dan de dekkingsgraad. De dekkingsgraad is hierdoor met 0,9%-punt gedaald.

Pensioenpremie

In 2025 bedroeg de pensioenpremie 33,0% van de totale som van de pensioengrondslagen. Hiervan werd 28,3% betaald door de werkgever en 4,7% door de werknemer. Deze premie was in 2025 voldoende om de pensioenopbouw te financieren. In totaal ontvingen wij € 221,7 miljoen aan pensioenpremies.

De premie die nodig is om de pensioenopbouw in te kopen tegen actuele marktprijzen – de zogenoemde zuivere kostendeckende premie – bedroeg € 213,8 miljoen. Dat is minder dan de ontvangen premie. Om schommelingen in de premie te beperken, wordt deze kostendeckende premie gedempt. Dit betekent dat verwachte fluctuaties worden uitgesmeerd over meerdere jaren. De minimaal benodigde premie, de gedempte kostendeckende premie, kwam in 2025 uit op € 168,4 miljoen. Ook dit bedrag ligt ruim onder de ontvangen premie, waarmee de premie voldoende bijdraagt aan een duurzaam pensioen.

Een verdere uitsplitsing van de kostendeckende premie is opgenomen op pagina 77 van de jaarrekening.

Op weg naar de nieuwe pensioenregeling

Ook in 2025 zijn wij verdergegaan met de voorbereidingen voor de nieuwe pensioenregeling. Deze regeling is afgesproken door de werkgever en de Centrale Ondernemingsraad. Het gaat om een solidaire premieregeling, waarbij de bestaande pensioenen worden meegenomen. De gemaakte afspraken zijn vastgelegd in het transitieplan, dat te vinden is op onze [website](#).

Het pensioenfonds heeft de opdracht om deze regeling uit te voeren geaccepteerd. Daarbij is beoordeeld of de regeling evenwichtig is, uitvoerbaar is en voldoet aan de wettelijke vereisten. Het verantwoordingsorgaan en vertegenwoordigers van gepensioneerden zijn hierbij betrokken.

In 2026 dienen wij de plannen ter goedkeuring in bij De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten. Intussen zijn wij begin 2025 gestart met het informeren van alle deelnemers. Iedereen ontvangt tijdig informatie over wat de nieuwe regeling betekent voor zijn of haar pensioen.

De nieuwe pensioenregeling gaat in op 1 januari 2028. Deze ingangsdatum hangt samen met de keuze voor een nieuwe pensioenuitvoerder. Onze huidige pensioenuitvoerder, Achmea Pensioenservices, stopt in 2030 met haar dienstverlening. Daarom hebben wij besloten de overstap naar een nieuwe pensioenuitvoerder te combineren met de invoering van de nieuwe pensioenregeling.



De nieuwe pensioenuitvoerder is AZL. Zij hebben ervaring met solidaire premiereregelingen. Tot 1 januari 2028 blijft Achmea Pensioenservices verantwoordelijk voor de uitvoering van de huidige regeling. Met Achmea Pensioenservices zijn afspraken gemaakt om de dienstverlening in de overgangperiode op peil te houden. Daarnaast zijn afspraken gemaakt over de overdracht naar AZL en de contractuele afwikkeling. Samen met de nieuwe uitvoerder bereiden wij de overgang zorgvuldig en beheerst voor.

Een beheerste overgang naar de nieuwe pensioenregeling

Voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling is het belangrijk dat het pensioenfonds er financieel goed voor staat. Een belangrijke maatstaf daarbij is de invaardekkingsgraad. Dit is de dekkingsgraad op het moment dat we overstappen naar de nieuwe regeling.

De huidige dekkingsgraad bedraagt 139,9%. Daarmee is sprake van een goede uitgangspositie voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling.

Om een goede uitgangspositie te behouden, is het beleggingsbeleid gericht op het beperken van grote schommelingen. Dit doen we door middel van het afdekken van het renterisico. Daarnaast gaan we mogelijk in de toekomst ook het aandelenrisico afdekken. Je kan hierover meer lezen in het hoofdstuk [Een gezond financieel rendement](#).

Een goede uitgangspositie en het bijbehorende beleid dragen bij aan een zorgvuldige en beheerste overgang naar de nieuwe pensioenregeling.

Haalbaarheidstoets

Omdat de werkgever, de Centrale Ondernemingsraad en het pensioenfonds hebben gekozen om de bestaande pensioenen mee te nemen in de nieuwe pensioenregeling, heeft De Nederlandsche Bank ons vrijgesteld van het uitvoeren van een jaarlijkse haalbaarheidstoets. Daarom is deze toets in 2025 niet uitgevoerd.

Wel is in verband met het verhogen van de renteafdekking (van 80% naar 100%) een zogenaamde aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd. De resultaten hiervan zijn met de werkgever en de Centrale Ondernemingsraad besproken. Dit heeft ertoe geleid dat met betrekking tot de risicohouding op lange termijn twee grenzen zijn aangepast. De ondergrens van het pensioenresultaat, uitgaande van de evenwichtssituatie is bijgeteld van 90% naar 85%. Daarnaast is de maximale afwijking van het pensioenresultaat, bij slecht weer scenario's, verhoogd van 30% naar 35%. Door deze wijzigingen voldoet het verhogen van de renteafdekking naar 100% van de pensioenverplichtingen aan het vastgestelde risicoprofiel.

Een duurzame en betrokken organisatie

Als pensioenfonds hebben wij zelf geen grote CO₂-voetafdruk. Toch kijken wij kritisch naar hoe we onze organisatie zo duurzaam mogelijk kunnen inrichten.

We beperken het gebruik van papier door steeds meer te digitaliseren. Minder papier en minder post is beter voor het milieu. Eind 2025 verliep 95% van het berichtenverkeer met onze deelnemers digitaal. Ook gebruiken we onze kantoorruimte efficiënt. Vergaderruimtes worden gedeeld en heeft ons kantoor energielabel A.

Daarnaast stimuleren we duurzaam gedrag binnen de organisatie. Medewerkers met een leaseauto rijden elektrisch. Op kantoor gebruiken we herbruikbare bekertjes en we vergaderen online wanneer dat kan, om onnodige reisbewegingen te beperken.

Bij de keuze van onze leveranciers letten wij op hoe zij omgaan met duurzaamheid. Bij aanbestedingen en samenwerkingen nemen wij duurzaamheidscriteria mee en gaan wij hierover in gesprek.

Maatschappelijke betrokkenheid en goed werkgeverschap vinden wij belangrijk. Wij zorgen voor een veilige en integere werkomgeving, met aandacht voor diversiteit, welzijn, privacy, informatiebeveiliging en bewust omgaan met digitale middelen. Hiervoor zijn onder andere trainingen, een vertrouwenspersoon en een klokkenluidersregeling ingericht.

De voortgang van onze duurzaamheidsactiviteiten volgen wij jaarlijks. Wij leggen hierover verantwoording af in dit jaarverslag.

Een dag in de keuken

Wij zetten ons als team een dag in voor een maatschappelijk doel. In 2025 hebben onze medewerkers geholpen bij Resto VanHarte in Amsterdam Oost. Deze organisatie organiseert buurtrestaurants en brengt buurtgenoten met elkaar in contact om eenzaamheid te verminderen. De maaltijden worden grotendeels bereid door vrijwilligers en zijn tegen een betaalbare prijs beschikbaar. Resto VanHarte wordt mede ondersteund door Albert Heijn.

Duurzaam beleggen: goed voor je pensioen én voor de wereld

Wij beleggen het pensioengeld met één duidelijk doel: zorgen voor een goed en betaalbaar pensioen. Daarvoor is financieel rendement belangrijk. Tegelijk vinden wij het belangrijk dat onze beleggingen positief bijdragen aan de samenleving. Daarom letten we bij onze beleggingen op hoe bedrijven omgaan met mensen, het milieu en goed bestuur.



In ons beleid voor duurzaam beleggen hebben we vastgelegd waar we voor kiezen en welke doelen we nastreven. Deze doelen maken we zo concreet en meetbaar mogelijk. Wij geloven dat duurzaam beleggen op de lange termijn bijdraagt aan een stabiel rendement en aan een leefbare wereld. Ons beleid sluit aan bij de uitgangspunten van Ahold Delhaize en Albert Heijn en bij wat onze deelnemers belangrijk vinden. Daarover gaan we regelmatig met hen in gesprek, onder andere via klantenpanels.

Twee speerpunten

Klimaat

Het beperken van de opwarming van de aarde is een belangrijke uitdaging. Met onze beleggingen willen wij hier actief aan bijdragen door te sturen op een lagere CO₂-uitstoot van de bedrijven waarin we investeren. Hiervoor hebben we duidelijke en meetbare doelen opgesteld.

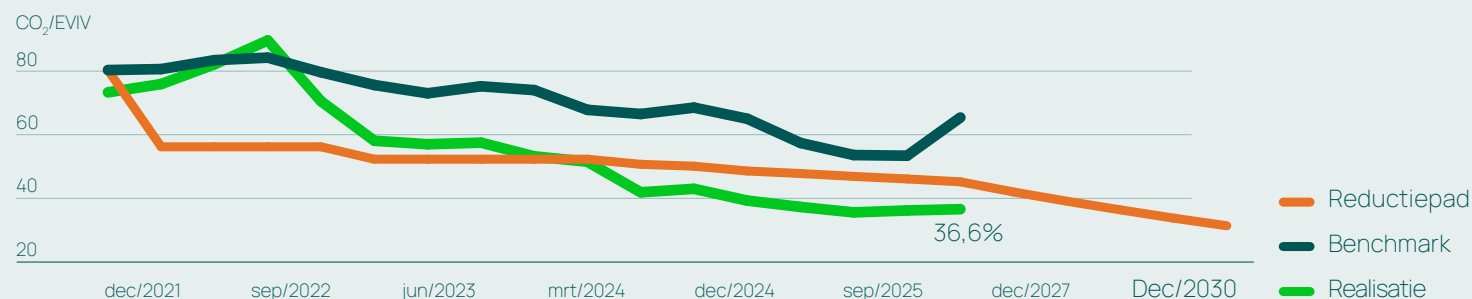
Uiterlijk in 2030 moet de CO₂-uitstoot van onze beleggingen minstens 50% lager zijn dan die van onze benchmark in 2021. Dit bereiken we door vooral te beleggen in bedrijven die binnen hun sector relatief goed presteren en door bedrijven met een hoge uitstoot zoveel mogelijk te mijden.

In 2025 zijn we voor onze vastgoedbeleggingen overgestapt op een nieuwe benchmark met een lagere CO₂-uitstoot en een betere duurzaamheidscore. Ons langetermijndoel is om in 2050 volledig CO₂-neutraal te beleggen.

CO₂-uitstoot van onze beleggingen 54,4% lager dan in 2021

Zoals je ziet in de grafiek, is de CO₂-uitstoot van de bedrijven waarin we investeren sinds 2021 sterk afgenomen. Eind 2025 lag deze al 54,4% lager. Daarmee lopen we nu al voor op onze doelstelling voor 2030.

CO₂-uitstoot van de bedrijven waarin we beleggen



Voeding

Het tweede thema sluit aan bij Ahold Delhaize en Albert Heijn. Wij vinden het belangrijk dat voeding op een duurzame manier wordt geproduceerd en dat gezonde voeding voor iedereen toegankelijk is. Daarom richten wij ons binnen dit thema vooral op impactbeleggingen in de voedingssector.

Op dit moment staan deze beleggingen nog aan het begin. Er zijn nog onvoldoende goed meetbare indicatoren om concrete beleggingsdoelstellingen vast te leggen voor gezonde en duurzame voeding. Samen met Achmea Investment Management werken wij aan de ontwikkeling van deze meetmethoden, zodat we hier in de toekomst gericht op kunnen sturen.

We selecteren op duurzaamheid

Elke belegging wordt getoetst aan duidelijke duurzaamheidscriteria. Wij investeren alleen in activiteiten die geen onevenredige schade toebrengen aan mens, milieu of maatschappij. Daarbij baseren wij ons op internationale wetgeving en richtlijnen, zoals die van de Verenigde Naties.

We gebruiken ons stemrecht

Door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen oefenen wij invloed uit op ondernemingen. Dit doen we op basis van duidelijke duurzaamheidsdoelstellingen. In 2025 hebben we ons stembeleid aangescherpt door extra aandacht te geven aan biodiversiteit en gezonde voeding.

Stemmen

In 2025 hebben we gestemd op 3.159 aandeelhoudersvergaderingen. Op onze [website](#) is te zien hoe we hebben gestemd.

We gaan het gesprek aan

Waar nodig gaan wij in gesprek met bedrijven over hun prestaties op het gebied van duurzaamheid en goed bestuur. Deze gesprekken voeren wij vaak samen met andere institutionele beleggers. Zo stimuleren wij verbeteringen op thema's als klimaat, arbeidsomstandigheden en circulariteit. Als verbetering uitblijft, kunnen wij besluiten onze beleggingen te beëindigen.



Aantal dialogen

In 2025 hebben wij met 114 bedrijven gesprekken gevoerd over hun prestaties voor mens, milieu en goed ondernemingsbestuur.

We sluiten uit

Wij beleggen niet in controversiële wapens, tabak en bedrijven die betrokken zijn bij de winning van bepaalde fossiele bronnen, zoals teerzanden en steenkool. Voor tabak en fossiele activiteiten hebben wij onze richtlijnen in 2025 verder aangescherpt. Daarnaast sluiten wij bedrijven uit die niet voldoen aan wettelijke eisen voor goed bestuur of die de principes van de Global Compact van de Verenigde Naties overtreden. Ook hanteren wij duidelijke criteria voor het uitsluiten van landen, met name wanneer mensenrechten in het geding zijn.

Eind 2025 stonden 1.231 bedrijven en 59 landen op onze uitsluitingslijst. De volledige lijst is te vinden op [onze website](#).

We voldoen aan wet- en regelgeving

Wij voldoen aan de Europese regels voor duurzaam beleggen en rapportage (SFDR)⁽⁹⁾. Volgens de EU-taxonomie⁽¹⁰⁾ wordt onze pensioenregeling gezien als een groene pensioenregeling. We beleggen in activiteiten die bijdragen aan de milieudoelstellingen van deze taxonomie.

Nog niet voor alle beleggingen zijn voldoende gegevens beschikbaar. Daarom rapporteren wij op dit moment een EU-taxonomie-alignment van 5%. Zolang de EU-criteria nog in ontwikkeling zijn, gebruiken wij aanvullend ons eigen duurzaamheidsbeleid en objectieve gegevens.

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.

Op basis hiervan hebben wij vastgesteld dat de informatie over duurzaam beleggen in dit jaarverslag en op onze website voldoet aan de Europese duurzaamheidswetgeving.

Nieuw in 2025: impactbeleggen

In 2025 zijn wij gestart met impactbeleggen. Dit zijn beleggingen in bedrijven en projecten die bijdragen aan het oplossen van maatschappelijke en milieuvraagstukken. De focus ligt op klimaat en duurzame en gezonde voeding.

De uitvoering van impactbeleggen is belegd bij Achmea Investment Management. In de periode 2025 tot en met 2027 willen wij in totaal € 300 miljoen investeren in impactbeleggingen. Dit is ongeveer 5% van het totale belegde vermogen. De beleggingen worden gespreid over Europa en de Verenigde Staten (samen 70%) en opkomende markten (30%). Het streven is om uiteindelijk ongeveer 20% in Nederland te investeren.

Onze eerste impactbeleggingen

Wij beleggen niet rechtstreeks in bedrijven, maar via impactbeleggingsfondsen. Deze fondsen zijn nog in opbouw. Eind 2025 bevatten zij de eerste investeringen die passen bij onze speerpunten klimaat en duurzame en gezonde voeding.

Via het fonds Allianz Impact Private Credit is onder meer geïnvesteerd in bedrijven die bijdragen aan afvalverwerking en recycling, milieuvriendelijke gewasbescherming en toegankelijke geestelijke gezondheidszorg. De maatschappelijke impact wordt onder andere gemeten aan de hand van vermeden afval, lagere uitstoot van broeikasgassen en betere toegang tot zorg.

Daarnaast is geïnvesteerd in het Natural Climate Solutions Fund van Just Climate. Dit fonds richt zich op duurzame voedselketens, natuurbehoud en klimaat. De eerste investeringen hebben betrekking op natuur-

monitoring, duurzame oplossingen voor gewasbescherming en ondersteuning van boeren bij de overstap naar duurzamere landbouwpraktijken. De impact wordt onder meer gemeten in vermeden uitstoot, verbeterde bodemkwaliteit en minder gebruik van pesticiden.

Realisatie impactbeleggen

Eind 2025 is aan vier impactbeleggingsfondsen in totaal € 89,1 miljoen toegezegd. Van deze fondsen zijn er twee daadwerkelijk gestart met beleggen voor een gezamenlijk bedrag van € 10 miljoen. Het resterende bedrag wordt in de komende jaren opgevraagd. In 2026 zal opnieuw € 100 miljoen worden toegezegd aan impactbeleggingsfondsen.

Resultaten impactbeleggen

Onze impactbeleggingen voldoen aan de duurzaamheidseisen die passen bij onze doelstellingen. Het is op dit moment nog te vroeg om concrete resultaten te rapporteren. Samen met Achmea Investment Management werken wij aan een methode om naast het financiële rendement ook de maatschappelijke impact inzichtelijk te maken.

Meer weten over duurzaam beleggen?

Wij informeren deelnemers regelmatig over ons duurzaam beleggingsbeleid en de resultaten daarvan. Dit doen wij onder andere via het jaarlijkse verslag over duurzaam beleggen. Dit verslag en andere informatie zijn te vinden op [onze website](#).

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

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



‘De missie van Albert Heijn kent veel raakvlakken met die van Ahold Delhaize Pensioen’

Yves Selling (39) is Director Gezondheid, Smaak en Support bij Albert Heijn. In die rol houdt hij zich onder andere met gezondheid en duurzaamheid. Sinds hij vader is – Yves heeft drie jonge kinderen – hebben die begrippen voor hem nog meer betekenis gekregen.



Op welke manier ben je met je pensioen bezig?

'Als medewerker van Albert Heijn en deelnemer in het pensioenfonds vind ik het belangrijk om te weten hoe het fonds er financieel voor staat. Is het gezond en gaat het goed? Via onze eigen aanpak en resultaten op gezondheid en duurzaamheid vanuit Albert Heijn ben ik daarnaast ook op zoek naar verdieping in de samenwerking met het pensioenfonds. Welke keuzes heeft het pensioenfonds gemaakt op het gebied van duurzaamheid? Daar verdiep ik mij in.'

Met mijn eigen pensioen ben ik nog niet zo bezig. Ik zie bij oudere collega's dat zij zich actief informeren bijvoorbeeld via de Pensioenplanner. Naast het plannen van het pensioen wordt dan ook gekeken naar de resultaten van de beleggingen. Ik ben er trots op dat het pensioenfonds goed presteert én aandacht heeft voor duurzaam beleggen.'

Yves Selling (39) woont samen met Chantal en hun drie kinderen (8, 5 en 2 jaar) in Heiloo. Vijftien jaar geleden startte zijn loopbaan bij Albert Heijn. Hij kwam binnen via een uitzendbureau als processpecialist en is gebleven. Sinds twee jaar is hij Director Gezondheid, Smaak en Support bij de afdeling Albert Heijn Duurzaamheid, Gezondheid & Kwaliteit.

'Gezondheid gaat niet alleen over gezonde voeding, maar ook over gezonde leefstijl'

Waarom zijn duurzaamheid en gezondheid voor jou zo belangrijk?

'In mijn huidige werk houd ik me bezig met gezondheid, smaak, kwaliteit en veiligheid van ons voedsel. Bij onze afdeling komt veel samen en werken we aan de missie van Albert Heijn, "Samen beter eten bereikbaar maken. Voor iedereen". Sinds ik kinderen heb, vind ik het nog belangrijker dat we hierin de juiste keuzes maken. Voor hun toekomst en die van volgende generaties. Daarbij kijken we ook naar de manier waarop voedsel wordt geproduceerd. Dat willen we op een duurzame manier doen, zodat we de planeet niet uitputten.'

Bij Albert Heijn hebben we de ambitie dat in 2030 35% van onze verkochte producten binnen de Schijf van Vijf van het Voedingscentrum vallen. Ook willen we mensen helpen gezondere keuzes te maken, vandaar dat we in 2026 bij onze klanten nog duidelijker willen maken welke van onze producten binnen die Schijf van Vijf vallen.'

Welke overeenkomsten zijn er tussen de ambities van Albert Heijn en Ahold Delhaize Pensioen?

'De missie van Albert Heijn en Ahold Delhaize kennen veel raakvlakken. Beide hebben ambities op het gebied van gezondheid, duurzaamheid en veiligheid. Het pensioenfonds wil niet alleen zorgen voor een gezonde financiële toekomst voor de deelnemers, maar ook voor een duurzame toekomst. In het beleggingsbeleid zijn voeding en klimaat de kernthema's. Het pensioenfonds belegt in bedrijven die met hun activiteiten bijdragen aan de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties voor klimaatactie (SDG13), goede gezondheid en welzijn (SDG3) en verantwoorde consumptie en productie (SDG12). Dat sluit natuurlijk mooi aan bij wat Albert Heijn nastreeft, zowel voor onze klanten als onze collega's.'



Waar zie jij nog kansen?


'Op het gebied van gezondheid zijn de ambities van Albert Heijn breder dan voeding alleen. Gezondheid bestaat ook uit gezond gedrag. Denk aan een leefstijl met meer bewegen, ontspanning en rust en ook onze sociale en maatschappelijke rol in de omgeving van onze winkels.

Dit zijn veelal zaken die niet meetbaar zijn in vergelijking met de ontwikkelingen op duurzaamheid. Bij duurzaamheid zijn meetbare criteria opgesteld zoals een lagere CO₂-uitstoot. Voor een pensioenfonds is het belangrijk om aan te kunnen tonen dat het verantwoord belegt. Maar wat is dat als het om gezondheid gaat? Gelukkig wil Ahold Delhaize Pensioen hierin wel stappen zetten en zijn we hierover met elkaar in gesprek. Het zou mooi zijn als ze kunnen investeren in gezonde bedrijven.'

Hoe ervaar jij het contact met Ahold Delhaize Pensioen?

Vanuit mijn huidige rol heb ik meerdere keren per jaar contact om de onderwerpen gezondheid en duurzaamheid met het pensioenfonds te bespreken. We willen samen klanten en collega's inspireren om betere en gezondere keuzes te maken. Niet alleen qua voeding, maar ook als het om een gezondere leefstijl gaat. Ik verheug me erop dit jaar verder te onderzoeken hoe we onze krachten kunnen bundelen en meer kennis kunnen delen. Zodat het pensioenfonds kan investeren in bedrijven die iets voor de gezondheid betekenen. Bijvoorbeeld in startups, die we op die manier helpen te groeien. Zo kunnen we gezamenlijk meer impact maken voor een gezondere wereld.'

Yves Selling
Director Gezondheid, Smaak en Support
bij Albert Heijn



'Sinds ik kinderen heb, vind ik het nog belangrijker dat we de juiste keuzes maken op gebied van gezondheid en duurzaamheid'





Correcte en efficiënte uitvoering

Onze doelen

Betrouwbare en stabiele pensioenuitvoering

Wij willen dat deelnemers kunnen rekenen op een correcte, volledige en tijdige uitvoering van de pensioenregeling. Stabieleit van processen en systemen staat daarbij centraal.

Efficiënte uitvoering met oog voor kosten

Wij voeren de pensioenregeling efficiënt uit en beheersen de kosten, zodat premie en rendement maximaal ten goede komen aan onze deelnemers en gepensioneerden.

Totale kosten ratio

0,30%

2024: 0,33%

↓ -0,03%-punt

Beleggingskosten

0,25%

2024: 0,29%

↓ -0,04%-punt

Pensioenuitvoeringskosten

€ 5,7 miljoen

2024: € 7,0 miljoen

↓ -1,3 miljoen





Correcte en efficiënte uitvoering

Als deelnemer of gepensioneerde mag je van ons verwachten dat wij de pensioenregeling zorgvuldig uitvoeren en de kosten zo laag mogelijk houden. Daar zetten wij ons dagelijks voor in. Deze uitgangspunten zijn essentieel voor onze missie: samen zorgen voor jouw gezonde financiële toekomst.

Pensioenuitvoering

Sinds 2022 is de uitvoering van onze pensioenregeling grotendeels ondergebracht bij Achmea Pensioenservices. In de eerste periode werd daarbij nog gebruikgemaakt van ons oude IT-platform. Begin 2024 zijn wij overgestapt op het nieuwe pensioenadministratiesysteem en digitale platform van Achmea Pensioenservices.

In 2024 zijn hierbij opstartproblemen ontstaan. Wij hebben ons maximaal ingespannen om deze te verhelpen. In 2025 verliepen de processen beter dan in 2024, maar was nog steeds sprake van een te groot aantal fouten en incidenten. Zo is bij de Autoriteit Financiële Markten melding gedaan van het niet tijdig versturen van startbrieven en van onjuiste uniforme pensioenoverzichten. Helaas hebben sommige deelnemers en gepensioneerden hiervan hinder ondervonden.

Het betrof steeds een beperkt aantal situaties. Tegelijk leggen wij de lat voor onze pensioenuitvoering hoog en vinden wij ook fouten op kleinere schaal niet acceptabel. Ons streven is een uitvoering die 100% juist, volledig en tijdig is. Daarom is in 2025 intensief overleg gevoerd met Achmea Pensioenservices en is de zogenoemde nazorgfase verlengd.

Dit betekent extra aandacht voor en streng toezicht op de uitvoering en de processen. Geconstateerde fouten zijn zo snel mogelijk hersteld en waar nodig is contact opgenomen met de betrokken deelnemers en gepensioneerden.

Zoals elders in dit verslag is toegelicht, heeft Achmea Pensioenservices aangekondigd in 2030 te stoppen met de dienstverlening aan pensioenfondsen. Ahold Delhaize Pensioen zal daarom per 1 januari 2028 overstappen naar pensioenuitvoerder AZL. Met Achmea Pensioenservices zijn duidelijke afspraken gemaakt om tot dat moment een zorgvuldige en betrouwbare uitvoering van de pensioenregeling te borgen.

Klachten en geschillen

Optimale dienstverlening en zorgvuldige uitvoering van de pensioenregeling staan bij ons centraal. Toch kan het voorkomen dat je ergens niet tevreden over bent of het niet eens bent met onze werkwijze. In dat geval kun je een klacht bij ons indienen. Wij nemen elke klacht serieus en zorgen voor een snelle en duidelijke reactie.

Ben je na onze uitleg niet tevreden, dan kun je je klacht schriftelijk voorleggen aan het bestuur. Dit noemen wij een geëscaleerde klacht. Blijf je het daarna oneens en heeft de klacht betrekking op de pensioenregeling, dan kun je je wenden tot de externe Geschilleninstantie Pensioenfondsen. In dat geval spreken we van een geschil.

De wijze waarop klachten en geschillen worden behandeld, is vastgelegd in de klachten- en geschillenregeling. Deze regeling is te vinden op [onze website](#).

Klachten

In 2025 hebben wij 169 klachten ontvangen. In 2024 waren dat er 81. De toename is voor een groot deel veroorzaakt door problemen met de uitbetalingen van de pensioenuitkeringen. Van deze klachten is er 1 geëscaleerd naar het bestuur. Bij de Geschilleninstantie Pensioenfondsen zijn in 2025 geen geschillen aangemeld.

Wij hebben alle klachten persoonlijk en met zorg behandeld. Klachten helpen ons om onze werkwijze te verbeteren. Daar zijn wij in samenwerking met Achmea Pensioenservices doorlopend mee bezig. Eind 2025 zijn we gestart met een verbeterplan waar ook de uitkeringen onderdeel van zijn. We zien mede hierdoor de klachten sinds eind 2025 afnemen.

Crisisplan

Jouw pensioen is belangrijk, voor jou en voor ons. Daarom zorgen wij ervoor dat onze bedrijfsprocessen op orde zijn, ook wanneer onvoorziene gebeurtenissen dit onder druk zetten. Wij beschikken over een business continuity managementplan met procedures waarop wij in crisissituaties kunnen terugvallen, zoals bij cyberaanvallen of een pandemie. In 2025 is het crisismanagementteam niet bijeengekomen.

Incidenten

In 2025 zijn 127 incidenten geregistreerd, tegenover 88 incidenten in 2024. Het aantal incidenten was hoger dan gewenst en hield voornamelijk verband met verstoringen in de pensioenuitkeringen en betere signalering en vastlegging van de incidenten. Waar de incidenten direct deelnemers raakten zijn deze met de hoogste prioriteit opgepakt waarbij het deelnemersbelang altijd voorop staat.



De incidenten hebben tijdelijk geleid tot extra complexiteit in de uitvoering en aanvullende controles en waarborgen. Er zijn maatregelen getroffen om herhaling te voorkomen en de stabiliteit verder te verbeteren. Er zijn afspraken met Achmea Pensioenservices gemaakt om het aantal incidenten naar een lager en acceptabel niveau te brengen.

Kosten

Het uitvoeren van de pensioenregeling en het beleggen van het pensioenvermogen brengt kosten met zich mee. Wij zorgen er daarom voor dat van elke euro die jij en je werkgever inleggen zoveel mogelijk daadwerkelijk ten goede komt aan je pensioen. Om die reden letten wij scherp op de kosten.

Uitvoeringskosten per deelnemer

In 2025 gaven wij € 5,7 miljoen uit aan de uitvoering van de pensioenregeling. Deze kosten hebben betrekking op onder andere een betrouwbare pensioenadministratie en goede voorlichting over het pensioen. In vergelijking met 2024 zijn de uitvoeringskosten per saldo gedaald.

Deze daling hangt samen met afspraken die wij met Achmea Pensioenservices hebben gemaakt over de afwikkeling van de samenwerking. Tegenover deze tegemoetkoming stonden aanloopkosten die het gevolg zijn van de voorbereiding van de overgang naar een nieuwe pensioen-uitvoerder. Per saldo leidde dit in 2025 tot lagere uitvoeringskosten.

De kosten per deelnemer bedroegen € 44 (2024: € 55). Dit bedrag is berekend over alle deelnemers, inclusief gepensioneerden en oud-collega's. Wanneer oud-collega's buiten beschouwing worden gelaten, bedroegen de kosten per deelnemer € 74 (2024: € 92). Dit laatste sluit aan bij de definitie van de Pensioenfederatie.

Totale kostenratio

Net als in voorgaande jaren rapporteren wij ook in 2025 de totale kostenratio. Deze ratio bestaat uit de pensioenuitvoeringskosten en de kosten voor vermogensbeheer, afgezet tegen het gemiddeld belegd vermogen. Transactiekosten zijn hierbij niet meegenomen. De totale kostenratio bedroeg in 2025 0,30% (2024: 0,33%) en is daarmee gedaald ten opzichte van 2024.

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

Hoe presteren wij ten opzichte van andere pensioenfondsen?

Jaarlijks wordt door Bell Pension Consultants een benchmarkanalyse uitgevoerd op alle Nederlandse pensioenfondsen. In deze analyse worden (vergelijkbare) pensioenfondsen op basis van het jaarverslag met elkaar vergeleken. In 2025 werden 174 pensioenfondsen geanalyseerd, waaronder 79 ondernemingspensioenfondsen, met als bron het jaarverslag 2024.

Wij vergelijken ons als pensioenfonds specifiek met pensioenfondsen die een omvang hebben van 100.000 tot 1.000.000 deelnemers en/of een belegd vermogen tussen € 1 en € 10 miljard. Deze gerichte vergelijking biedt ons waardevol inzicht in onze prestaties ten opzichte van vergelijkbare pensioenfondsen binnen Nederland. Hierdoor kunnen wij beoordelen of onze kostenstructuur, rendementen en efficiency aansluiten bij de sector en waar verbetering mogelijk is. Door deze selectieve vergelijking blijven we scherp en kunnen we effectief inspelen op relevante ontwikkelingen in de markt.

Wat valt op?

- Ahold Delhaize Pensioen blijft kritisch op elke euro die wordt uitgegeven. De kosten per deelnemer, berekend volgens de definitie van de Pensioenfederatie, zijn in 2024 gedaald naar € 92 per deelnemer. Daarmee lagen onze kosten iets lager dan het gemiddelde van vergelijkbare pensioenfondsen (€ 106). In 2025 is deze kostenvoet verder gedaald naar € 74 per deelnemer. Deze daling komt voornamelijk door de lagere uitvoeringskosten, mede als gevolg van gemaakte afspraken over de afwikkeling van de samenwerking met de huidige pensioenuitvoerder. Hiernaast is het aantal collega's en gepensioneerden toegenomen.
- De beheerkosten voor vermogensbeheer waren in 2024 0,21% van het gemiddeld belegd vermogen, wat lager was dan bij vergelijkbare pensioenfondsen (0,37%), en in 2025 zijn deze kosten licht gedaald naar 0,20% doordat er eerder eenmalige transitiekosten waren meegenomen.
- Naast beheerkosten maakt het pensioenfonds ook transactiekosten. In 2024 bedroegen deze 0,08% van het gemiddeld belegd vermogen. Dit was hoger dan gebruikelijk en was het gevolg van transitie van fondsbeleggingen naar mandaten. Daarmee lagen de transactiekosten in 2024 iets boven het niveau van vergelijkbare pensioenfondsen (0,07%). In 2025 zijn de transactiekosten weer gedaald naar een meer gebruikelijk niveau. Zowel in euro's als percentage van het gemiddeld belegd vermogen is sprake van een daling. De transactiekostenratio bedroeg in 2025 0,05% en lag daarmee lager dan bij vergelijkbare pensioenfondsen.
- De totale kostenratio bedroeg in 2024 0,33%, wat lager was dan bij vergelijkbare pensioenfondsen (0,54%). In 2025 is deze kostenratio tot 0,30% gedaald, dit komt voornamelijk door de gedaalde uitvoeringskosten.



- In 2024 behaalde het pensioenfonds een rendement van 8,1%. Dit rendement week af van dat van vergelijkbare fondsen (8,5%), met name door de hogere renteaafdekking en het overwegend passieve beleggingsbeleid. In 2025 bedroeg het rendement negatief 6,0% als gevolg van een hogere renteaafdekking in combinatie met de gestegen rente.

Door onze gegevens jaarlijks te vergelijken met die van andere pensioenfondsen krijgen wij inzicht in hoe ons pensioenfonds presteert ten opzichte van vergelijkbare pensioenfondsen. Op basis hiervan beoordelen wij dat de uitgaven voor pensioenuitvoering en vermogensbeheer efficiënt en doelmatig worden ingezet en dat het pensioenfonds kostenbewust opereert.

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



‘De belangrijkste informatie over pensioen **kun je online vinden**’

Marcel Goode, Lead HR Operatie Support bij Albert Heijn, speelde een belangrijke rol bij het ontwikkelen van de pensioenpresentatie op Sam, het intranet voor collega's die bij een van de merken van Ahold Delhaize werken. 'Het is voor mensen fijn als ze zelf kunnen bepalen wanneer ze de pensioenpresentatie willen bekijken. En wel zo efficiënt!'



Hoe is de samenwerking met Ahold Delhaize Pensioen?

'Heel goed. We hebben een prettig contact, vaak met Evelien Huijboom, de pensioenadviseur van Ahold Delhaize Pensioen. Het pensioenfonds organiseert in het hele land voorlichtingssessies over pensioen voor collega's van 55 jaar en ouder. Dan geeft Evelien een mooie presentatie in samenwerking met een HR Business Partner. Dat wordt heel erg gewaardeerd. Maar als jij toevallig niet bij zo'n sessie aanwezig kan zijn, moet je een tijd wachten op de volgende presentatie in jouw omgeving. Daarom leek het ons goed om een samenvatting van de pensioen-bijeenkomst ook online te plaatsen. Dan kan iedereen die interesse heeft in pensioen zelf bepalen wanneer hij of zij kijkt. Evelien en ik hebben samen een opname gemaakt, waarin we uitleg geven over de voorbereiding op je pensioen. Voor mij was het best even wennen om mezelf zo in beeld te zien. De belangrijkste informatie over pensioen kun je gewoon online vinden. Ik raad iedereen aan om te kijken, want er is veel duidelijke informatie op zowel de website als in je persoonlijke portaal. Als mensen toch nog vragen hebben, kunnen ze contact opnemen met het pensioenfonds. En ze kunnen natuurlijk ook hun leidinggevende raadplegen.'

Marcel Goode (49) is getrouwd met Mireille. Zij is GZ-psycholoog en werkte in haar studententijd bij Albert Heijn op de broodafdeling. Ze hebben een dochter (bijna 15) en een zoon (12). Marcel verwacht dat zijn dochter binnenkort ook bij Albert Heijn aan de slag gaat. 'Bij ons in de buurt, in de dichtstbijzijnde winkel. Veel jongeren in mijn omgeving werken bij Albert Heijn. Dat is een beetje aangewakkerd door mijn enthousiasme.'

Vinden medewerkers van Ahold Delhaize hun pensioen belangrijk?

'Hoe ouder mensen worden, hoe belangrijker ze het vinden. In onze winkels werken natuurlijk ook heel veel jongeren. Die zijn er nu niet mee bezig. Maar als mensen wat ouder zijn, wil men graag weten hoe hun financiële situatie eruitziet als ze stoppen met werken of als ze minder willen werken. Daar geeft Ahold Delhaize Pensioen heldere informatie over. De grootste uitdaging voor het pensioenfonds is volgens mij: hoe kun je alle groepen in ons grote bedrijf op de juiste manier bereiken? Vanaf 18 jaar neem je deel in het pensioenfonds, en pensioen kun je opbouwen tot de AOW-leeftijd. Hoe zorg je dat al die verschillende mensen goed geïnformeerd worden? Is dat met een filmpje op Sam? Via de website van het pensioenfonds? Met een mailtje op het privé e-mailadres? De informatie die beschikbaar is, is heel duidelijk. En er is ook voldoende informatie. Maar hoe breng je dat bij iedereen onder de aandacht?'

'Ik vind dat wij bij ons bedrijf echt een prima pensioenregeling hebben'



‘De meeste mensen willen graag weten hoe hun financiën eruitzien als ze stoppen met werken’

Werk je zelf al lang bij Ahold Delhaize?

‘Officieel werk ik sinds 2007 bij Ahold Delhaize, maar daarvoor was ik supermarktmanager van meerdere winkels van een grote franchisenemer van Albert Heijn. Dus ik ben al lang fan van Albert Heijn. Ik heb het altijd enorm naar mijn zin gehad in mijn werk. Ons bedrijf is groot en biedt veel kansen. Het is natuurlijk niet zo dat alles komt aanwaaien, maar als je zelf stappen wilt zetten en de regie wilt voeren, kan er heel veel. Ik kreeg de kans om de overstap te maken naar HR. Daar ben ik echt op mijn plek. Het is fijn om mee te denken over de ontwikkeling van collega’s.’

Denk je weleens na over je eigen pensioen?

‘Ik ben pas 49, dus met pensioen gaan is nog niet aan de orde. Maar ik wil graag voorbereid zijn op de toekomst, en dus lees ik ieder jaar aandachtig mijn pensioenoverzicht. Ik vind dat wij bij ons bedrijf echt een prima pensioenregeling hebben. En ook al voel ik me jong, ik realiseer me wel dat ik het grootste deel van mijn werkzame leven er al op heb zitten. Waarschijnlijk werk ik nog zo’n 16 jaar. Ik vraag me soms wel af of ik tot aan mijn pensioen fulltime wil blijven werken, zoals nu, of misschien toch iets minder. Dus ik denk wel na over de toekomst.’



Marcel Goode
Lead HR Operatie Support
bij Albert Heijn



Samenwerken in een slag- vaardige organisatie

Onze doelen

Versterken van interne samenwerking en organisatiecultuur

Het pensioenfonds richt zich op een open, veilige en lerende organisatiecultuur, waarin effectieve samenwerking tussen bestuur, bestuursbureau en medewerkers centraal staat.

Professionaliseren van samenwerking met strategische partners

Door de uitbesteding van de uitvoering ligt de focus nadrukkelijk op regievoering en leveranciersmanagement.

Fulltime Equivalent bestuursbureau

16,4

2024: 17,6

↓ -1,2





Samenwerken in een motiverende en slagvaardige organisatie

Je mag erop rekenen dat wij optimaal zorgen voor jouw pensioen. Dat kunnen we alleen waarmaken door goed samen te werken: binnen het pensioenfonds en met onze partners, uitvoerders en toezichthouders. In dit hoofdstuk lees je hoe wij die samenwerking organiseren.

Een kleine en doelgerichte organisatie

Sinds de pensioenuitvoering in 2022 is uitbesteed, is ons bestuursbureau kleiner en gericht ingericht. De organisatie richt zich op het voorbereiden van beleid, het ondersteunen van het bestuur en de andere organen, communicatie met deelnemers, financiële en actuariële werkzaamheden en de aansturing van het vermogensbeheer en de pensioenuitvoering. De uitvoering hiervan is belegd bij onze strategische leveranciers: Achmea Investment Management, BNP Paribas Security Services en Achmea Pensioenservices.

Doordat de dagelijkse uitvoering is uitbesteed, kunnen wij meer aandacht geven aan jou als deelnemer. Dit betekent dat we beter kunnen inspelen op individuele vragen en behoeften, en dat we je zorgvuldig begeleiden bij de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Meer informatie over hoe onze organisatie, het bestuur en het toezicht zijn ingericht, vind je in het hoofdstuk Governance en organisatie en op onze [website](#).



De leden van ons bestuursbureau

V.l.n.r. staand: Florence Molster, John de Waal, Michel van den Bosch, Lars Bakker, Bryan van der Voort, Esther Keizer, Kevin de Heer, Ingrid Eier, Onne Meulebeek, Renate Pijst en Renate de Waard.

Zittend: Frank Waardenburg, Mirjam Olij, Evelien Huijboom en Patrick Ekker (niet op de foto: Eric Huizing, Jan-Hein van Kuijeren en Eveline Kersloot).



Code Pensioenfondsen

Naast wettelijke regels volgen wij de normen van de Code Pensioenfondsen. Deze code gaat over goed bestuur, verantwoording, risicomanagement, integriteit en beloningen.

In 2025 voldeden wij aan alle normen, met uitzondering van norm 37 over de zittingsduur van leden van bestuur en verantwoordingsorgaan. Voor onze uitvoerende bestuurders wordt hiervan afgeweken, omdat zij een dienstverband voor onbepaalde tijd hebben bij de werkgever en niet voor een vaste termijn van vier jaar worden benoemd.

Toezicht

Pensioenfondsen staan onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB). Deze toezichthouders zien toe op de naleving van wet- en regelgeving en begeleiden pensioenfondsen bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

Zoals je in het vorige hoofdstuk hebt kunnen lezen, is in 2025 door ons bij de Autoriteit Financiële Markten melding gedaan van het niet tijdig versturen van startbrieven en van onjuiste uniforme pensioenoverzichten. Helaas hebben sommige deelnemers en gepensioneerden hiervan hinder ondervonden.

In 2025 zijn aan Ahold Delhaize Pensioen geen sancties, aanwijzingen, dwangsommen of boetes opgelegd. De gemelde incidenten zijn direct hersteld en er zijn maatregelen getroffen om herhaling te voorkomen.

Oordeel sleutelfunctiehouders

Het interne toezicht van Ahold Delhaize Pensioen beoordeelt de werking van het pensioenfonds als groen. Dit betekent dat de bedrijfsvoering waaronder de governance en de risicobeheersing op orde is. De sleutelfunctiehouder risicobeheer constateert dat de belangrijkste risico's tijdig worden gesignaleerd en passend worden beheerst, waarbij enkele verhoogde risico's extra monitoring en waar nodig aanvullende maatregelen vragen. Zo worden aanvullende controles uitgevoerd om de kwaliteit van de dienstverlening verder te versterken, en vraagt de geopolitieke onzekerheid om verdere analyses en besluitvorming. De sleutelfunctiehouder actuariaal bevestigt dat de technische voorzieningen over 2025 betrouwbaar en adequaat zijn vastgesteld en heeft meerdere opinies afgegeven, ook in het kader van de Wet toekomst pensioenen-voorbereidingen. De sleutelfunctiehouder interne audit heeft audits uitgevoerd op de Wet toekomst pensioenen gerelateerde transitie en op de uitbestedingsprocessen. Hierbij zijn geen wezenlijke tekortkomingen vastgesteld. Het oordeel wordt ondersteund door het niet-uitvoerend bestuur en de auditcommissie van Ahold Delhaize Pensioen.

Samenwerking met Ahold Delhaize

Ons doel is om ook in de toekomst de pensioenuitvoerder te blijven voor werknemers en gepensioneerden van Ahold Delhaize in Nederland (met uitzondering van bol). We werken intensief samen om de dienstverlening rond de arbeidsvoorwaarde pensioen continu te verbeteren. Samen bereiden we de nieuwe pensioenregeling voor en stemmen we af hoe we het pensioenbewustzijn van werknemers kunnen vergroten. Ook organiseren we jaarlijks gezamenlijk een pensioeninspiratiedag voor medewerkers die bijna of net met pensioen zijn gegaan.

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

Samenwerking met onze partners

Goede samenwerking met onze partners is essentieel. Dit komt tot uitdrukking in ons uitbestedingsbeleid, waarin we werken met strategische leveranciers voor de lange termijn.

In deze samenwerkingen trekken we op als partners, met als doel de dienstverlening aan deelnemers continu te verbeteren. De belangrijkste initiatieven richten zich onder meer op keuzebegeleiding, duurzaam beleggen, het verbeteren van de communicatie en het versterken van de managementinformatie.

Daarnaast is een belangrijk initiatief gericht op de toekomstige pensioenuitvoering. De huidige uitvoering door Achmea Pensioenservices eindigt per 31 december 2027. De achtergrond en besluitvorming hieromtrent zijn in het hoofdstuk 'een duurzaam pensioen' toegelicht. Met ingang van 1 januari 2028 wordt de pensioenuitvoering verzorgd door AZL. In het kader van de nieuwe pensioenregeling werken partijen in de aanloop hiernaartoe intensief samen om een zorgvuldige en beheerste overgang te realiseren.

Beoordeling samenwerking met Ahold Delhaize Pensioen

In 2025 is een uitvraag gedaan naar de samenwerking met het pensioenfonds binnen Ahold Delhaize en bij de drie strategische leveranciers. Zij hebben de samenwerking beoordeeld met een rapportcijfer en daarnaast toelichtende feedback gegeven. Het gewogen gemiddelde van deze beoordelingen komt uit op 7,8 met als beeld een prettige, professionele samenwerking met open communicatie. De verbetering ligt in focus op prioriteiten en vroegtijdige betrokkenheid van de leverancier bij wijzigingen. Dit laat zien dat de samenwerking over het algemeen goed wordt gewaardeerd, met aandachtspunten voor verdere verbetering. De feedback gebruiken wij om de samenwerking gericht te versterken.



‘Het is tijd dat jongeren aandacht hebben voor hun pensioenfonds’

Yassine Taouel (34) is per 1 maart 2026 bestuurslid bij Ahold Delhaize Pensioen. In die rol vertegenwoordigt hij vooral de jongere deelnemers van het pensioenfonds: een groep die zich niet gemakkelijk laat verleiden om zich in pensioen te verdiepen.



Wat is jouw geschiedenis bij Ahold Delhaize?

'Ik werk er inmiddels zo'n beetje mijn halve leven. Op mijn vijftiende begon ik als vakkenvuller in de Albert Heijn in mijn Tilburgse buurt, en eigenlijk ben ik nooit meer weggegaan. Ahold Delhaize heb ik altijd ervaren als een werkgever die investeert in mensen, en daar heb ik dankbaar gebruik van gemaakt. Stap voor stap groeide ik op de winkelvloer door naar teamleider en uiteindelijk manager. Daarna maakte ik de overstap naar het hoofdkantoor, waar ik verschillende rollen mocht vervullen, zoals HR Services Support, Project Innovation en HR IT.

Ik heb de opleiding IT & Business Management gevolgd en ben vervolgens verder de IT-hoek van Ahold Delhaize ingerold. Zo heb ik me onder andere beziggehouden met het uitrollen van HR applicaties in heel Europa. Daarvoor heb ik veel gereisd, wat ik echt fantastisch vond.'

Yassine Taouel (34) woont in Tilburg met zijn vrouw Chaima en hun dochtertje. Hij werkt al zowat zijn halve leven bij Albert Heijn waar hij op zijn 15^e begon als vakkenvuller. De rode draad in zijn carrière is altijd op zoek gaan naar een goede samenwerking met de collega's om hem heen: 'Van de winkelvloer tot het bestuur: overal draait het om mensen en samenwerking.' Hij hoopt met zijn nieuwe bestuursfunctie vooral jongeren te inspireren. 'Als je verantwoordelijkheid voelt voor de mensen om je heen, wordt pensioen vanzelf interessant.'

Wat is jouw huidige rol?

'Sinds kort heb ik een nieuwe baan als DevOps Engineer Tech Lifecycle, en daar ben ik ontzettend blij mee. In die rol ben ik verantwoordelijk voor het beheren, optimaliseren en vernieuwen van de volledige levenscyclus van applicaties en technische producten binnen Ahold Delhaize. Ik zorg ervoor dat systemen stabiel, veilig en toekomstbestendig zijn, terwijl ik processen automatiseer en verbeter om teams efficiënter te laten werken. Daarbij werk ik nauw samen met verschillende IT- en businesssteams om innovaties door te voeren en incidenten snel en structureel op te lossen.'

Hoe kom jij dan terecht bij het pensioenfonds?

'Ik heb altijd verder gekeken dan mijn eigen vakgebied. Zo ben ik lid geworden van de ondernemingsraad en ben ik regelmatig in gesprek geweest met bestuurders van Albert Heijn. Ik vind het belangrijk om iets te doen voor de gemeenschap, in dit geval mijn collega's bij Ahold Delhaize. Van huis uit heb ik het "zorgen voor een ander" meegekregen. Misschien speelt mijn islamitische achtergrond daar een rol in. Het is niet zo dat je bepaalde kwaliteiten uit je cultuur kunt claimen, zo bedoel ik dat niet, maar ik ben wel opgevoed met de waarde van zorg en betrokkenheid. Daardoor voel ik me van nature verantwoordelijk voor wat er om me heen gebeurt. Pensioen raakt iedereen. Je zet samen met je werkgever geld opzij voor later, en daar moet goed en eerlijk voor gezorgd worden. In pensioen zit altijd een stuk solidariteit, en juist dat spreekt me aan. Toen ik werd gevraagd of ik bestuurslid van het pensioenfonds wilde worden, voelde dat meteen als een mooie kans. Ik was ook op zoek naar iets naast mijn dagelijkse werk. Bovendien vind ik het een uitdaging, omdat pensioen op bestuursniveau best complex is. Ik houd ervan om me ergens in vast te bijten, te leren en mezelf verder te ontwikkelen.'

Had jij je al eens verdiept in pensioen?

'Nauwelijks, niet meer dan andere mensen van mijn leeftijd ben ik bang. Maar sinds ik me erin ben gaan verdiepen, merkte ik al snel dat die houding eigenlijk niet oké is. Je pensioen is je inkomen voor later en het is de belangrijkste secundaire arbeidsvoorwaarde bij Ahold Delhaize.

Het is echt aan te raden om al op jonge leeftijd ongeveer te weten hoeveel pensioen je opbouwt en of dat later voldoende zal zijn. Als je wacht tot je zestigste, zoals veel mensen doen, kun je niet zoveel meer bijsturen.

Als je jong bent, kan dat nog wel.

Door mijn nieuwe bestuursrol merk ik dat pensioen eigenlijk heel interessant is én heel belangrijk. Ik heb inmiddels mijn opleiding tot pensioenfondsbestuurder bij SPO Nyenrode Business Universiteit afgerond en mijn diploma behaald. Dat traject was best pittig, en tijdens de eerste vergaderingen met het bestuur zat ik af en toe echt met mijn oren te klapperen. Maar inmiddels begin ik het stukje bij beetje steeds beter te begrijpen, en merk ik hoe waardevol die kennis nu al is in mijn werk als bestuurder.'

'Ik raad je aan om al op jonge leeftijd ongeveer te weten hoeveel pensioen je opbouwt'



Hoe kijk je nu als 'insider' naar Ahold Delhaize Pensioen?

'Ik heb er heel veel vertrouwen in. Wat ik bij ons pensioenfonds zie, is dat de juiste mensen op de juiste plek zitten. Het gaat er zeer professioneel aan toe. Daarnaast is de cultuur heel open. Als ik als beginner een vraag heb, kan ik zo even binnenlopen bij het pensioenfonds of aankloppen bij mijn collega bestuurders. Iedereen neemt de tijd voor me en helpt graag.'

Wat wil jij bijdragen hieraan?

'De regel binnen het bestuur is dat iedereen de belangen van alle betrokkenen voor jong én oud zorgvuldig afweegt. Dat zal ik natuurlijk ook doen. In mijn rol als niet-uitvoerend bestuurder ligt mijn focus vooral op het kritisch volgen van beleid, het bewaken van evenwichtige besluitvorming en het goed vertegenwoordigen van alle deelnemers. Als relatief jong niet-uitvoerend bestuurder wil ik daarbij extra aandacht hebben voor wat er speelt onder jongere collega's binnen Ahold Delhaize. Ik wil me ervoor inzetten dat hun perspectief niet alleen wordt gehoord, maar ook wordt meegewogen in de keuzes die we maken. Door mijn leeftijd en mijn sterke band met de winkelvloer kan ik een brug slaan naar deze groep. Ik vind het belangrijk om op te halen hoe jongeren denken over hun pensioen en welke vragen ze hebben. Nu ik zelf meer weet over pensioen, ga ik daar graag actief het gesprek over aan.'

Jij hebt een drukke baan en dan word je ook nog pensioenfondsbestuurder! Heb je nog tijd voor andere dingen naast je werk?

'Haha, maak je geen zorgen. Natuurlijk! Wat voor mij het allerbelangrijkst is, is mijn gezin. Mijn vrouw Chaima en ik hebben een prachtige dochter van anderhalf. Ze springt de hele dag door het huis, dus daar heb ik mijn handen al vol aan. Mijn vrouw en ik hebben goed nagedacht over hoe we werk en gezin combineren, en dat hebben we inmiddels goed georganiseerd.

Daarnaast heb ik ook nog tijd om lekker te voetballen. Dat doe ik bij Willem II. Oh, klinkt dat serieus? Nee hoor, het is gewoon een vriendenelftal, maar we zijn wel fanatiek, we hebben veel plezier én we gaan ook hier voor de winst.'



'Je pensioen is je inkomen voor later en de belangrijkste secundaire arbeidsvoorwaarde bij Ahold Delhaize'

Yassine Taouel
Bestuurslid bij
Ahold Delhaize Pensioen

Risicomangement

Als pensioenfondsen lopen wij risico's die het behalen van onze doelstellingen kunnen beïnvloeden. Het gaat daarbij om financiële risico's, zoals schommelingen op de financiële markten of veranderingen in de rente, maar ook om niet-financiële risico's, zoals informatie-beveiliging en duurzaam beleggen.

Het beheersen van deze risico's is een kerntaak van het pensioenfonds. Met integraal risicomangement brengen we zowel operationele als strategische risico's in beeld. Per risico beoordelen we de kans en de mogelijke impact, financieel en niet-financieel. Voor alle risico's zijn beheersmaatregelen getroffen. Het resterende risico na deze maatregelen noemen we het netto risico.

In control

Het integraal risicomangement is volledig verankerd in onze organisatie, processen en systemen. We beoordelen risico's in samenhang, waardoor we continu grip houden op de beheersing en in hoge mate in control zijn.

Ons risicomangement is ingericht volgens het three lines model.

De eerste lijn bestaat uit het lijnmanagement en is verantwoordelijk voor de inrichting en werking van processen en bijbehorende beheersmaatregelen.

De tweede lijn wordt gevormd door de risicomanager en de sleutelfunctiehouder actuaariaat. De risicomanager is verantwoordelijk voor de opzet, naleving en monitoring van het integraal risicomangement en rapporteert elk kwartaal over actuele risico's. De sleutelfunctiehouder

actuaariaat beoordeelt periodiek de betrouwbaarheid van de technische voorzieningen.

De derde lijn bestaat uit de auditcommissie en de sleutelfunctiehouder interne audit. Zij voeren onafhankelijke controles uit op de belangrijkste risico's, processen en beheersmaatregelen en toetsen tevens de werking van de eerste en tweede lijn.

In 2025 heeft de sleutelfunctiehouder interne audit meerdere audits uitgevoerd in het kader van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Deze audits hadden betrekking op de datakwaliteit, het communicatieplan en het implementatieplan. Alle drie maakten zij onderdeel uit van het project naar de nieuwe pensioenregeling.

Daarnaast is in 2025 een audit uitgevoerd op het onderwerp uitbesteding waaronder de selectieprocedure voor de nieuwe pensioenuitvoerder. Deze audit is eind 2025 afgerond. De resultaten en eventuele aanbevelingen worden begin 2026 verwacht en vervolgens door het bestuur beoordeeld en waar nodig opgevolgd.

Risicohouding, -bereidheid en -draagkracht

De mate waarin wij risico's en onzekerheden accepteren (de risicobereidheid) komt tot uitdrukking in onze risicohouding. Deze risicohouding is vastgesteld door de werkgever en de Centrale Ondernemingsraad en bestaat uit uitgangspunten en een kwalitatieve en kwantitatieve invulling. De uitgangspunten voor de risicohouding zijn:

- de indexeringsambitie bedraagt 75% van de prijsinflatie;
- de zekerheid van het nominale pensioen is belangrijk;
- de pensioenpremie blijft stabiel;
- als de premie in een jaar niet kostendekkend is, kan de pensioenopbouw worden verlaagd.

Bij de kwalitatieve risicohouding beoordeelt het bestuur beleggingsportefeuilles aan de hand van vier criteria: de kans op indexering, de kans op verlaging van pensioenen, de kans op een dekkingstekort en de hoogte van de beleidsdekkingsgraad.

Deze kwalitatieve uitgangspunten worden vertaald in meetbare doelstellingen. Dit vormt de kwantitatieve risicohouding, waarin bandbreedtes worden vastgesteld voor het vereist eigen vermogen, het verwachte pensioenresultaat en het slecht weer scenario. Binnen deze kaders wordt het beleggingsbeleid vastgesteld en gemonitord.

De risicobereidheid van Ahold Delhaize Pensioen is breder dan de risicohouding. In de jaarlijkse risicobeoordelingen toetsen wij of de netto risico's binnen deze risicobereidheid blijven. Als dit niet het geval is, worden aanvullende of aangescherpte beheersmaatregelen getroffen. Ook in 2025 heeft dit proces naar behoren gefunctioneerd.

In 2024 is een risicopreferentieonderzoek uitgevoerd voor de nieuwe pensioenregeling. Daarbij is onderzocht hoeveel risico deelnemers willen en kunnen dragen. De uitkomsten worden meegenomen bij het vaststellen van het strategisch beleggingsbeleid voor de nieuwe pensioenregeling, met als doel de pensioenambitie van 75% van de prijsinflatie te realiseren tegen aanvaardbare risico's voor deelnemers en werkgever.

Risicogebieden

Wij maken onderscheid tussen strategische en operationele risico's. Strategische risico's vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur en hebben vooral betrekking op de lange termijn, zoals strategie, beleid en de inrichting van de beheersing.

Operationele risico's liggen primair bij het uitvoerend bestuur en het bestuursbureau. Over de beheersing van deze risico's wordt verantwoording afgelegd aan het bestuur.

De strategische en operationele risico's, zowel financieel als niet-financieel, zijn gebaseerd op de risicogebieden uit de FIRM-methodiek (Financiële Instellingen Risicoanalyse Methode). Deze zijn aangevuld met risico's die specifiek relevant zijn voor Ahold Delhaize Pensioen. Voor alle risicogebieden zijn de bijbehorende risico's en beheersmaatregelen vastgelegd in de risicomanagementtool.

Risicogebieden

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

Significante risicogebieden

Het renterisico is een van de belangrijkste risico's voor het pensioenfonds. Bij een dalende rente nemen de pensioenverplichtingen toe en verslechtert de dekkingsgraad. Om dit risico te beheersen, dekken wij het renterisico af. Daarbij accepteren wij bewust een deel van het risico, omdat volledige afdekking het voordeel van rentestijgingen beperkt.

In aanloop naar het invaarmoment is de renteafdekking in 2025 verhoogd tot 100% van de pensioenverplichtingen. Meer informatie over de huidige renteafdekking is te vinden op pagina 72.

Ook het marktrisico is van groot belang. Dit is het risico dat de waarde van beleggingen daalt, met name bij risicodragende beleggingen zoals aandelen. Op basis van periodieke ALM-studies bepalen wij de verdeling tussen risicovolle en minder risicovolle beleggingen. Meer informatie hierover is te vinden op pagina 20.

Het vermogensbeheer en de pensioenuitvoering zijn uitbesteed aan externe partijen. Het beheersen van uitbestedingsrisico's is groot belang. Het bestuur ziet hierop toe door duidelijke afspraken te maken, prestaties en risico's te monitoren en structureel overleg te voeren met de uitvoerende partijen.

Mogelijke impact van de financiële risico's

Met de solvabiliteitstoets brengen wij in kaart wat de mogelijke impact is van financiële risico's op onze financiële positie.

Het solvabiliteitsrisico is het risico dat het pensioenfonds onvoldoende vermogen heeft ten opzichte van de pensioenverplichtingen (de technische voorzieningen). Om dit risico te beheersen houden wij financiële buffers aan. De omvang van deze buffers, samen met de technische voorzieningen het zogenoemde vereist vermogen, wordt vastgesteld op basis van het standaardmodel van het Financieel Toetsingskader (FTK).

Per 31 december 2025 bedraagt het feitelijk vereist vermogen 118,1%. Dit omvat een buffer die voldoende is om een financiële schok van 18,1% binnen één jaar op te vangen en te voorkomen dat de dekkingsgraad onder de 100% daalt.

De grootste buffer is gerelateerd aan de zakelijke waarden in de beleggingsportefeuille. Daarnaast worden buffers aangehouden voor renterisico, valutarisico en tegenpartijrisico bij vastrentende waarden.

Een nadere toelichting op het solvabiliteitsrisico is opgenomen in de jaarrekening op pagina 72.

Extra aandacht en risicobeheersing

In 2025 hebben wij extra aandacht besteed aan een aantal specifieke risico's en de bijbehorende beheersing. Waar nodig zijn aanvullende beheersmaatregelen getroffen. De resterende risico's zijn bewust afgewogen en geaccepteerd.

Uitbestedingsrisico en datakwaliteit

Sinds 2024 maken wij gebruik van de systemen van Achmea Pensioen-services en steunen wij voor de pensioenuitvoering in belangrijke mate op hun risicomanagement. Omdat het beheersingsraamwerk nog niet volledig was ingericht, zijn ook in 2025 aanvullende controles uitgevoerd. Deze waren gericht op het borgen van de datakwaliteit en het voorkomen van incidenten. De aanvullende analyses zijn inmiddels structureel verankerd in het risicomanagementsysteem.

Daarnaast zijn wij in 2025 periodiek geïnformeerd over de uitbesteding van de backoffice van onze fiduciair manager, Achmea Investment Management. Deze uitbesteding is per 1 januari 2026 van toepassing voor ons als klant.

In 2025 is voorbereidend op onze nieuwe pensioenregeling het traject gestart om de verantwoordelijkheid van de leidende en de controlerende administratie te wisselen. In de huidige situatie is de administratie van BNP Paribas Securities Services leidend en Achmea Investment Management controlerend. Vanaf 2026 dienen deze rollen te zijn omgedraaid. Deze nieuwe inrichting is operationeel per 1 januari 2026.

Nieuw pensioencontract

Bij de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel zijn, conform onze werkwijze bij strategische projecten, uitgebreide risicoanalyses uitgevoerd. Daarbij zijn de risico's tijdens en na de transitie in kaart gebracht en beoordeeld op bruto risico's, beheersmaatregelen en netto risico's.

In 2025 waren de risicoanalyses gericht op een overgang per begin 2027 bij Achmea Pensioenservices. In de loop van het jaar is vastgesteld dat een beheerste overgang op dat moment niet meer mogelijk was. Eind 2025 is de risicoanalyse aangepast naar een overgang per 1 januari 2028 bij AZL. Deze risicoanalyses worden maandelijks geactualiseerd.

Duurzaam beleggen

In 2025 is binnen het risicomanagement een eerste materialiteitsanalyse uitgevoerd. Deze analyse brengt in kaart welke duurzaamheidsrisico's en -thema's voor het pensioenfonds het meest relevant zijn, mede op basis van mogelijke financiële impact en effecten op de beleggingsportefeuille. De uitkomsten ondersteunen het bestuur bij het stellen van prioriteiten en het inrichten van beheersmaatregelen. De materialiteitsanalyse zal jaarlijks worden herhaald.

DORA

De Europese DORA-verordening (Digital Operational Resilience Act) is op 17 januari 2025 in werking getreden en heeft als doel de digitale weerbaarheid van financiële instellingen te versterken. Het IT-beleid is in 2024 aangepast aan deze vereisten. In 2025 zijn de aanvullende eisen uit DORA verder verankerd in het risico- en controleraamwerk.

Integriteitsrisico en fraude

In 2025 is de Systematische Integriteitsrisicoanalyse (SIRA) geactualiseerd. Daarbij is beoordeeld of de integriteitsrisico's nog actueel en passend zijn en zijn waar nodig beheersmaatregelen aangescherpt. De SIRA vormt een belangrijke basis voor een beheerste en integere bedrijfsvoering.

Belangenverstremgeling is een vast agendapunt in de vergaderingen van de pensioenfondsgestuurde organen. Daarnaast is in 2025 aandacht besteed aan soft controls, zoals open communicatie en aanspreekbaarheid. Dit is onder andere gedaan tijdens een themadag waarin bestuur, verantwoordingsorgaan, commissies en medewerkers met elkaar in gesprek zijn gegaan over cultuur, samenwerking en veranderingen.

Ook bij onze leveranciers wordt aandacht besteed aan frauderisico's. Hun rapportages over niet-financiële risico's worden beoordeeld. In 2025 zijn geen fraudegevallen geconstateerd bij het pensioenfonds of bij de leveranciers.

Ontwikkeling in het risicomanagement

Risicomanagement is een doorlopend proces. Door middel diverse risicoanalyses en periodieke beoordelingen van rapportages volgen wij continu de belangrijkste risico's en sturen wij waar nodig bij. Zo houden wij focus op de meest relevante risico's en kunnen wij tijdig maatregelen nemen.

Een belangrijk onderdeel hiervan is de eigenrisicobeoordeling ⁽¹¹⁾. Pensioenfondsen zijn verplicht deze periodiek uit te voeren. Met de eigenrisicobeoordeling brengen wij in kaart aan welke risico's het pensioenfonds is blootgesteld en hoe deze risico's worden beheerst.

(11) De generieke **eigenrisicobeoordeling** is eind 2023 vastgesteld en wordt uiterlijk eind 2026 opnieuw uitgevoerd. Voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling is in 2024 een aparte eigenrisicobeoordeling opgesteld. Deze maakt onderdeel uit van de bestuurlijke besluitvorming.

Governance en organisatie

Ahold Delhaize Pensioen werkt met een omgekeerd gemengd bestuursmodel. Dit betekent dat er een uitvoerend bestuur en een niet-uitvoerend bestuur zijn. Samen vormen zij het bestuur en zijn zij verantwoordelijk voor het beleid en de aansturing van het pensioenfonds. Het uitvoerend bestuur voert het beleid uit. Het niet-uitvoerend bestuur houdt toezicht en bewaakt de kwaliteit van het bestuur.

Profiel

Stichting Ahold Delhaize Pensioen voert de Nederlandse pensioenregeling uit voor werknemers en gepensioneerden van Koninklijke Ahold Delhaize N.V. (met uitzondering van bol). De stichting is gevestigd in Zaandam en staat ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41231396.

Bestuur

Het bestuur neemt besluiten over het beleid en over belangrijke documenten van het pensioenfonds. Daarbij wordt altijd gekeken naar een evenwichtige afweging van belangen. Het bestuur legt hierover verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan.

Het uitvoerend bestuur bestaat uit de directeur en twee andere bestuurders. Zij zijn verantwoordelijk voor de dagelijkse uitvoering van het beleid. Het niet-uitvoerend bestuur houdt intern toezicht en vertegenwoordigt de werkgever, de werknemers en de gepensioneerden. Ook maakt een onafhankelijke voorzitter deel uit van dit bestuur. Bij de samenstelling wordt rekening gehouden met geschiktheid, zoals vastgelegd in het geschiktheidsplan. Leden worden vier jaar benoemd en maximaal twee keer herbenoemd.

Auditcommissie

Ahold Delhaize Pensioen heeft een auditcommissie. Deze commissie ondersteunt het niet-uitvoerend bestuur bij het interne toezicht. Zij richt zich op risicobeheersing, het beleggingsbeleid en de financiële verslaglegging. Waar nodig wordt externe expertise ingezet.

Beleggingsadviescommissie

De beleggingsadviescommissie adviseert het bestuur over het strategisch beleggingsbeleid en het bijbehorende risicomanagement. De commissie bereidt besluiten voor over onder andere het beleggingsbeleid, de inrichting van de beleggingsportefeuille en de selectie en evaluatie van vermogensbeheerders. In de commissie is zowel interne als externe deskundigheid vertegenwoordigd.

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit zes leden. De werkgever, de werknemers en de gepensioneerden zijn ieder met twee leden vertegenwoordigd. De leden namens de gepensioneerden worden gekozen via verkiezingen. Bij de samenstelling wordt gekeken naar geschiktheid, diversiteit en er is een vastgestelde competentievisie. De leden worden benoemd voor een periode van vier jaar en kunnen maximaal twee keer worden herbenoemd.

Code Pensioenfondsen

Ahold Delhaize Pensioen stelt 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 is onderdeel van het toezicht door het niet-uitvoerend bestuur. Het pensioenfonds hanteert het principe “pas toe of leg uit”.

Thema	Oordeel naleving	Toelichting (pas toe of leg uit)
1 – Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden	Voldoet	Het fonds beschikt over een vastgelegde missie, visie en strategie en betreft belanghebbenden actief bij beleidsvorming, onder andere via risicopreferentie-onderzoeken, deelnemerspanels en specifieke overlegvormen. Over de invulling hiervan wordt jaarlijks gerapporteerd in het bestuursverslag.
2 – Goed besturen	Voldoet	De bestuurlijke processen zijn zorgvuldig ingericht en vastgelegd. Besluitvorming, rolverdeling, beleidsvorming en risicomanagement zijn geborgd in statuten, reglementen en beleidsdocumenten en worden periodiek geëvalueerd.
3 – Effectief intern toezichthouden en controle uitvoeren	Voldoet	Het intern toezicht werkt op basis van een vastgestelde toezichtvisie en functioneert als onafhankelijke en kritische gesprekspartner van het bestuur. Verantwoording over het toezicht vindt jaarlijks plaats via toezichtverslagen en het bestuursverslag.
4 – Verantwoording en inspraak organiseren	Voldoet	Het bestuur legt transparant verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan en organiseert actief de dialoog met belanghebbenden. Dit gebeurt onder andere via vergaderingen met het VO, deelnemerspanels en andere structurele overlegvormen.
5 – Effectief functioneren van fondsorganen	Voldoet, met uitzondering van norm 37	Het functioneren, de samenstelling, diversiteit, cultuur en evaluatie van fondsorganen zijn vastgelegd en geborgd in beleid en reglementen. Voor de leden van het uitvoerend bestuur geldt een bewuste afwijking van norm 37, aangezien zij voor onbepaalde tijd zijn benoemd in verband met een arbeidsovereenkomst voor onbepaalde tijd bij de werkgever. Ter borging van een zorgvuldig functioneren vindt voor de leden van het uitvoerend bestuur jaarlijks een beoordeling plaats.

Gedragscode

Voor Ahold Delhaize Pensioen geldt een gedragscode. Deze beschrijft hoe bestuursleden, leden van het verantwoordingsorgaan, medewerkers en andere betrokkenen zorgvuldig, integer en transparant handelen.

De gedragscode bevat regels over onder andere het aannemen van geschenken, het voorkomen van belangenverstrengeling en het omgaan met voorkennis. Jaarlijks verklaren alle betrokkenen dat zij de gedragscode naleven. In 2025 zijn geen onvolkomenheden geconstateerd.

Klokkenluidersregeling

Ahold Delhaize Pensioen heeft een klokkenluidersregeling. Hiermee kunnen betrokkenen zonder risico melding maken van mogelijke onregelmatigheden binnen het pensioenfonds.

Uitbestede werkzaamheden

De uitvoering van het pensioenfonds is grotendeels uitbesteed aan gespecialiseerde partijen. Het vermogensbeheer en het risicomanagement van de beleggingen zijn uitbesteed aan Achmea Investment Management. De pensioenadministratie wordt uitgevoerd door Achmea Pensioenservices. De effectenbewaring en beleggingsadministratie zijn ondergebracht bij BNP Paribas Securities Services. Voor IT-voorzieningen maakt het pensioenfonds gebruik van de IT-infrastructuur van Ahold Delhaize. Met alle leveranciers zijn duidelijke afspraken gemaakt. Het bestuur en het bestuursbureau volgen doorlopend of de dienstverlening voldoet aan deze afspraken.

Zaandam, 2 april 2026

Ernst-Jan Boers (voorzitter)

Eric Huizing

Peter Lindenbergh

Ton Nolet

Renate Pijst

John de Waal

Verslag van het niet-uitvoerend bestuur

Wat doet het niet-uitvoerend bestuur?

Als niet-uitvoerend bestuur bepalen wij samen met het uitvoerend bestuur het beleid van het pensioenfonds. Daarnaast is het onze wettelijke taak om toezicht te houden op het bestuur als geheel.

Bij dat toezicht letten we vooral op de volgende vragen:

- Zijn besluiten en de uitvoering daarvan gebaseerd op een zorgvuldige afweging van risico's?
- Zijn de projecten en activiteiten die zijn besloten goed uitvoerbaar?
- Worden bij alle besluiten de belangen van alle betrokkenen evenwichtig meegewogen?
- Worden alle belanghebbenden goed en op tijd geïnformeerd over besluiten en ontwikkelingen binnen het pensioenfonds?

2025: drie speerpunten

In 2025 hebben we als niet-uitvoerend bestuur toezicht gehouden op veel onderwerpen. Drie daarvan sprongen er dit jaar uit.

Naar een nieuwe pensioenuitvoerder

In 2025 voldeed de dienstverlening van onze huidige pensioenuitvoerder, Achmea Pensioenservices, kwalitatief nog niet aan onze verwachtingen. Er was nog altijd sprake van te veel fouten en incidenten. Daarnaast gaf Achmea Pensioenservice op 9 juli 2025 aan om in 2030 te stoppen met de dienstverlening aan externe klanten, zoals ons pensioenfonds.

Het bestuur heeft daarom besloten niet tot die datum te wachten en – na een zorgvuldige selectie – over te stappen naar pensioenuitvoerder AZL per 1 januari 2028. Deze datum is gekozen zodat ook de overgang naar de nieuwe pensioenregeling door AZL kan worden uitgevoerd.

Voor de periode tot de overstap zijn met Achmea Pensioenservice aanvullende afspraken gemaakt over de kwaliteit van de dienstverlening. Als niet-uitvoerend bestuur hebben wij erop toegezien dat de besluitvorming in dit hele proces zorgvuldig en evenwichtig is verlopen.

Overgang naar de nieuwe pensioenregeling

In 2024 hebben de werkgever en de Centrale Ondernemingsraad afspraken gemaakt over een nieuwe pensioenregeling: een solidaire premieregeling. Eind 2024 heeft het bestuur van het pensioenfonds de opdracht aanvaard om deze regeling uit te voeren.

In 2025 lag de focus op het verder uitwerken van deze afspraken. Daarbij stond vaak de vraag centraal: hoe zorgen we ervoor dat de nieuwe pensioenregeling voor iedereen – jong en oud – evenwichtig uitpakt? En is de regeling goed uitvoerbaar en begrijpelijk uit te leggen? Als niet-uitvoerend bestuur hebben wij hier met een scherp oog toezicht op gehouden.

Beleggingen

Een van de kerntaken van het pensioenfonds is het beleggen van het pensioenvermogen. Het doel is om een zo goed mogelijk pensioen te realiseren voor jou en je (oud-)collega's. Daarbij streven we naar een zo goed mogelijk rendement, met een verantwoord risico. Ook houden we rekening met de impact van onze beleggingen op de wereld om ons heen.

In 2025 hebben we uitgebreid onderzocht wat de overstap naar de nieuwe pensioenregeling betekent voor het beleggingsbeleid. Daarnaast zijn de eerste stappen gezet op het gebied van impactbeleggen: beleggingen in bedrijven en projecten die nadrukkelijk bijdragen aan een leefbare wereld.

Als niet-uitvoerend bestuur hebben we erop toegezien dat alle beleggingsbeslissingen zorgvuldig zijn genomen en dat de belangen van alle betrokkenen zijn meegewogen. Een belangrijke rol speelt daarbij de beleggingsadviescommissie. Wij hebben vastgesteld dat de beleggingsadviescommissie het bestuur goed onderbouwde en kwalitatief sterke adviezen heeft gegeven, die passen bij de doelstellingen van het pensioenfonds.

Conclusie

Het niet-uitvoerend bestuur concludeert, op basis van het toezichtverslag van de auditcommissie en onze eigen toezichtstaak, dat in 2025 sprake was van een goed functionerend en professioneel bestuursbureau.

De aandachtspunten voor toezicht, zoals evenwichtigheid en goede communicatie, zijn voldoende ingevuld. Risico's zijn inzichtelijk en worden op een juiste manier tegen elkaar afgewogen. De genomen beheersmaatregelen zijn toereikend en hebben goed gewerkt. Deze conclusie wordt ondersteund door de rapportages van De Nederlandsche Bank, de externe accountant KPMG en de certificerend actuaris WTW.

Natuurlijk blijven verbeteringen mogelijk. Deze zijn onderkend door het bestuur en de auditcommissie en verder uitgewerkt in de aanbevelingen van de auditcommissie. De komende twee jaren staan vooral in het teken van de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Belangrijke onderwerpen daarbij zijn het implementatieplan, het communicatieplan en de voorbereidingen voor de uitvoering van de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2028.

Zaandam, 2 april 2026

Ernst-Jan Boers (voorzitter)

Peter Lindenbergh

Ton Nolet

Verslag van het verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan speelt een belangrijke rol in het toezicht binnen ons pensioenfonds. In het verantwoordingsorgaan zitten vertegenwoordigers van de werknemers, de werkgever en de pensioengerechtigden. In dit verslag lees je in het kort over de belangrijkste aandachtspunten in 2025.

In het verantwoordingsorgaan zien we erop toe dat het bestuur van het pensioenfonds besluiten neemt die goed zijn voor jouw pensioen. Daarbij letten we er speciaal op dat er op een transparante en evenwichtige manier rekening wordt gehouden met de pensioenbelangen van iedereen. Naast verplicht wettelijk advies kijken we over de schouders van het bestuur mee naar alles wat er speelt rondom je pensioen en geven we ook ongeraagd ons advies. Wij stellen ons als verantwoordingsorgaan kritisch op, maar altijd constructief. Uiteindelijk hebben we hetzelfde doel als het bestuur: een zo goed mogelijk pensioen voor jou en je (oud-)collega's, nu en in de toekomst.



De leden van het verantwoordingsorgaan

V.l.n.r.: Krista Groen (lid namens de werknemers), Barbara van der Zanden (lid namens de werkgever en voorzitter), Simon van Rijn (lid namens de werkgever), Bert Holtrigter (lid namens pensioengerechtigden) en Arjen Verheijden (lid namens de werknemers).

Niet op de foto: Fred Smit (lid namens de pensioengerechtigden).

Op alle relevante onderwerpen worden wij in een vroeg stadium betrokken. Zo zorgen we ervoor dat we echt invloed hebben op bestuursbesluiten. Om ons toezicht goed te kunnen uitvoeren, stellen we ook voorwaarden. Blijken er zaken onvoldoende duidelijk voor ons, dan vragen we nadere toelichting, ook als dat betekent dat ons advies vertraging oploopt. Verder zorgen we ervoor dat onze kennis op niveau blijft, onder meer door studiedagen en overleg met verantwoordingsorganen van andere pensioenfondsen. Tijdens het besluitvormingsproces beoordelen we vanuit diverse standpunten en scenario's. We beoordelen extreme scenario's vanuit maatschappelijk, werkgevers-, en deelnemers-perspectief. Daarnaast beoordelen we of de risico's zorgvuldig en compleet zijn afgewogen. Uiteraard evalueren we continue of wij als verantwoordingsorgaan gedurende het proces adequaat hebben gehandeld.

2025 in vogelvlucht

2025 was een jaar met focus op de communicatiestrategie in het kader van de Wet toekomst pensioenen-transitie, datakwaliteit en de beheerste transitie naar het nieuwe stelsel en de daarbij behorende financiële keuzes. We hebben zeventien adviezen uitgebracht en hebben in totaal tien vergaderingen gehad.

Het belangrijkste thema van 2025 was voor ons het besluit om op 1 januari 2028 over te gaan naar een nieuwe pensioenuitvoerder (AZL), en daarmee ook om de start van de nieuwe pensioenregeling tot die datum uit te stellen. Laten we vooropstellen: dit is uiteraard niet wat wij (en het bestuur) verwacht hadden toen werd besloten om een groot deel van de uitvoering van de pensioenregeling bij Achmea Pensioenservices onder te brengen. De belangrijkste doelen waren: continuïteit en kwaliteit in de uitvoering, meer online selfservice voor jou en je collega's en een soepele overgang naar de nieuwe pensioenregeling.

Wat betreft het doel van meer online selfservice zijn er inderdaad stappen gezet, zij het met vertraging. Maar voor de kwaliteit van de uitvoering geldt dat er ook in 2025 nog te veel fouten en incidenten zijn geweest. Alles kwam in een stroomversnelling toen Achmea Pensioenservice op 9 juli 2025 meldde om de dienstverlening aan externe klanten af te bouwen, en om daar per 2030 geheel mee te stoppen. Daarmee zijn onze doelstellingen van continuïteit van de dienstverlening en een soepele overgang naar de nieuwe pensioenregeling niet waargemaakt.

Als verantwoordingsorgaan hebben we dit hele proces intensief gevolgd. Een aantal hoofdpunten:

- We hebben vanaf begin 2025 onze zorgen uitgesproken bij het bestuur over de fouten en incidenten in de uitvoering van de pensioenregeling. We hebben aangedrongen op actie. Het bestuur deelde onze zorg en heeft bij Achmea Pensioenservices aangedrongen op verbeteringen. Deze verbeteringen zijn naar ons oordeel onvoldoende gerealiseerd.
- Na de bekendmaking van Achmea Pensioenservices over het afbouwen van hun dienstverlening hebben wij bij het bestuur aangedrongen om de overgang naar de nieuwe pensioenregeling samen met een nieuwe pensioenuitvoerder te doen. Dat vonden we in het belang van alle betrokkenen. In de praktijk betekende dit uitstel van de overgang naar de nieuwe regeling tot 1 januari 2028.
- We hebben als verantwoordingsorgaan uitgebreid teruggekeken op onze rol in dit hele traject: zijn we destijds kritisch genoeg geweest richting het bestuur bij de selectie van Achmea Pensioenservices en in de periode daarna over de dienstverlening? Hebben we zaken over het hoofd gezien? En welke lessen zijn er te leren met het oog op de selectie van en de samenwerking met een nieuwe pensioenuitvoerder? Daarbij kwam uiteraard ook de vraag aan de orde: waarom heeft het bestuur destijds niet al gekozen voor AZL, de partij waar we per 1 januari 2028 de pensioenuitvoering aan uitbesteden?

- Terugkijkend komen we tot de conclusie dat het bestuur indertijd met de juiste argumenten heeft gekozen voor Achmea Pensioenservices. AZL heeft vooral in de jaren daarna sterk geïnvesteerd in alles wat nodig is om pensioenregelingen binnen het nieuwe pensioenstelsel uit te voeren. Een belangrijke investering die ertoe heeft geleid dat AZL nu de beste partij is om na de noodzakelijke besluitvorming over te stappen.
- We hebben het bestuur gevraagd om aanvullende afspraken te maken met Achmea Pensioenservices over de dienstverlening tot 2028 en de overgang naar AZL. Daarbij hebben we de ervaringen van de afgelopen jaren meegenomen.

Al met al zijn we positief over hoe het bestuur in dit traject gehandeld heeft. Het bestuur heeft steeds weloverwogen en goed onderbouwde stappen gezet. Daarbij heeft het bestuur steeds voldoende oog gehad voor de risico's en de bijbehorende beheersingsmaatregelen, inclusief een volwaardig alternatief ('plan B'). De adviezen van ons als verantwoordingsorgaan zijn door het bestuur steeds in acht genomen.

Communicatie

Een van onze belangrijkste aandachtspunten is de communicatie van het pensioenfonds met jou als deelnemer of pensioengerechtigde. In 2025 hebben we daar met extra betrokkenheid naar gekeken. Dat heeft vooral te maken met de komst van de nieuwe pensioenregeling: wij willen dat jij glashelder wordt geïnformeerd. Het heeft ook te maken met hoe er gecommuniceerd is met deelnemers die te maken hebben gekregen met fouten in de pensioenuitvoering. We hebben veel waardering voor hoe het pensioenfonds dit doet, maar soms kan het beter. Daar helpen wij graag bij. Wij hebben daarom gevraagd om belangrijke communicatie ook vooraf met ons te delen. Verder zijn we blij dat besloten is om meer gebruik te gaan maken van klantenpanels om de communicatie te testen en te verbeteren. We blijven dit uiteraard in 2026 kritisch volgen.

Datakwaliteit

Veel aandacht hebben we als verantwoordingsorgaan het afgelopen jaar ook gehad voor de datakwaliteit. Dat klinkt voor jou als deelnemer misschien abstract, maar goede data (bijvoorbeeld voor jouw pensioenopbouw) zijn de basis van een goede pensioenuitvoering en dat is natuurlijk in jouw belang. Er is extra aandacht voor datakwaliteit bij het bestuur voor een goede overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Wij hebben daar scherp op toegezien. Om dat goed te kunnen doen, hebben wij een aantal studiedagen besteed aan dit onderwerp. Daarbij ging het ook over onderwerpen als dataveiligheid, privacybescherming en cybersecurity. Ook dat zijn zaken die de volle aandacht van ons en het bestuur hebben gekregen.

Aandachtspunten 2026

In 2026 zullen we als verantwoordingsorgaan scherp blijven toezien op de voorbereidingen voor de nieuwe pensioenregeling, de communicatie en de kwaliteit van de pensioenuitvoering door Achmea Pensioenservices. We hebben ook al een verzoek bij het bestuur neergelegd. We hebben het bestuur gevraagd om een beleid uit te werken voor het inhalen van gemiste indexeringen. De dekkingsgraad van ons pensioenfonds was eind 2025 nog niet hoog genoeg voor inhaalindexering, maar het is niet onrealistisch dat we dat punt binnenkort wel gaan bereiken. Als dat gebeurt, dan vinden wij dat we klaar moeten zijn om de juiste besluiten te nemen. Het bestuur heeft inmiddels aangegeven in te stemmen met ons verzoek en een beleid voor inhaalindexering uit te werken.

Nieuw in het verantwoordingsorgaan

Op 1 april 2025 heeft Esther Veninga afscheid genomen als lid van het verantwoordingsorgaan namens de werkgever. Wij willen haar hier nogmaals bedanken voor al het goede werk dat ze in het verantwoordingsorgaan heeft gedaan. Haar rol is overgenomen door Simon van Rijn (Financieel Directeur van Albert Heijn). We zijn erg tevreden dat ons

verantwoordingsorgaan daarmee op volle sterkte is gebleven. We vinden het belangrijk dat ons verantwoordingsorgaan een goede afspiegeling is van de samenstelling van alle belanghebbenden. Diversiteit maakt ons sterk. De komende jaren blijven we hier aandacht aan besteden, om met name ook jongere collega's van Ahold Delhaize goed vertegenwoordigd te krijgen in het verantwoordingsorgaan.

Oordeel

Als verantwoordingsorgaan vinden we dat het bestuur van het pensioenfonds in 2025 zijn taken en verantwoordelijkheden professioneel heeft uitgevoerd. De pensioenbelangen van alle betrokkenen zijn daarbij evenwichtig behandeld en er is steeds voldoende oog geweest voor de risico's.

We bedanken het bestuur voor de open en constructieve samenwerking met het verantwoordingsorgaan. Veel dank gaat ook uit naar de medewerkers van Ahold Delhaize Pensioen en de uitvoeringsorganisatie van Achmea Pensioenservices. Zij hebben zich ook in 2025 weer met hart en ziel ingezet voor waar het ons allemaal om gaat: een goed pensioen voor jou en je (oud-)collega's.

Zaandam, 2 april 2026

Barbara van der Zanden-Sandtke (voorzitter)

Krista Groen-Meijns

Bert Holtrigter

Simon van Rijn (vanaf 1 mei 2025)

Fred Smit

Arjen Verheijden

Jaarrekening 2025



Balans	56
Staat van baten en lasten	57
Kasstroomoverzicht	58
Algemene toelichtingen	59
Toelichting Balans	65
Toelichting Staat van baten en lasten	77
Gebeurtenissen na balansdatum	81

Balans

(x € 1.000 na resultaatbestemming)

Activa

	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen voor risico pensioenfonds		
Vastgoed	385.631	379.868
Aandelen	1.749.263	1.887.552
Alternatieve beleggingen	30.816	33.093
Vastrentende waarden	3.619.322	3.942.734
Leningen op schuldbekentenis	49.941	54.702
Deposito's	0	10.920
Derivaten	14 97.322	131.719
	6 5.932.295	6.440.588
Vorderingen en overlopende activa		
Lopende interest	6 57.074	51.115
Vorderingen en overlopende activa	7 825.492	198.926
	882.566	250.041
Overige activa		
Liquide middelen	8 59.969	77.408
Totaal activa	6.874.830	6.768.037

Passiva

	31-12-2025	31-12-2024
Stichtingskapitaal en reserves		
Stichtingskapitaal	0	0
Algemene reserve	1.676.347	1.363.938
	9 1.676.347	1.363.938
Technische voorzieningen		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	10 4.009.588	4.589.644
Voorziening arbeidsongeschiktheidspensioen	10 0	29.408
Voorziening toekomstige pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid	10 50.589	63.419
Voorziening operationele kosten	11 142.106	163.887
	4.202.283	4.846.358
Overige voorzieningen		
Reorganisatievoorziening	12 0	158
Overige schulden en overige passiva		
Kortlopende schulden en overlopende passiva	13 16.787	11.033
Derivaten	14 979.413	546.550
	996.200	557.583
Totaal passiva	6.874.830	6.768.037

Staat van baten en lasten

(x € 1.000)

Baten

		2025	2024
Premiebijdragen van werkgever en werknemers	18	221.656	212.017
Beleggingsresultaten voor risico pensioenfondsen	19	-377.244	440.389
Overige baten	20	2.073	155.913
Totaal baten		-153.515	808.319

Lasten

		2025	2024
Pensioenuitkeringen en afkopen	21	126.073	120.564
Pensioenuitvoeringskosten	22	5.744	6.971
Mutatie technische voorziening			
Mutatie voorzieningen pensioenverplichtingen voor risico het pensioenfonds	10	-622.294	286.257
Mutatie voorzieningen operationele kosten	11	-21.781	10.020
		-644.075	296.277
Saldo van overdrachten van rechten	23	46.242	-226
Overige lasten	24	92	47
Totaal lasten		-465.924	423.633
Saldo van baten en lasten		312.409	384.686

Bestemming van het saldo van baten en lasten

		2025	2024
(Mutatie) Algemene reserve	25	312.409	384.686

Kasstroomoverzicht

(x € 1.000)

	2025	2024
Kasstroom pensioenactiviteiten		
Ontvangen premiebijdragen werkgever en werknemers	223.352	209.008
Ontvangen overdrachten van rechten	6.507	4.299
Ontvangen overige opbrengsten	-164	158.435
Betaalde pensioenuitkeringen en afkopen	-128.627	-120.368
Betaalde overdrachten van rechten	-52.933	-5.684
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-21.578	-6.965
Betaalde overige lasten	1.695	-47
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	28.252	238.678
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen directe beleggingsresultaten	159.132	114.239
Aankoop beleggingen	-3.896.288	-6.793.371
Verkopen en aflossingen van beleggingen	3.693.447	6.474.228
Betaalde kosten vermogensbeheer	-1.982	-3.002
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-45.691	-207.906
Kasstroom	-17.439	30.772
Liquide middelen begin van het jaar		
	77.408	46.636
Liquide middelen einde van het jaar		
8	59.969	77.408

Algemene toelichtingen

1. Algemene toelichting

1.1 Activiteiten

In de jaarrekening zijn de cijfers opgenomen van Ahold Delhaize Pensioen, statutaire benaming Stichting Ahold Delhaize Pensioen, gevestigd aan de Korte Hogedijk 2 te Zaandam, statutair gevestigd aan de Provincialeweg 11 te Zaandam en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder registratienummer 41231396. Het doel van Ahold Delhaize Pensioen is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden. Tevens heeft Ahold Delhaize Pensioen uitkeringen verstrekt aan arbeidsongeschikte deelnemers. Deze activiteit is per 01-01-2025 overgedragen aan Avéro Achmea.

2. Algemene grondslagen

2.1 Algemeen

De jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar eindigend op 31 december 2025 en is opgesteld in euro. De jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek en met inachtneming van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 610, Pensioenfondsen. Deze jaarrekening is opgesteld met inachtneming van de continuïteitsveronderstelling. Voor de onderbouwing van de continuïteit verwijzen wij naar de toelichting op 9. Stichtingskapitaal en reserves en hoofdstuk Risicomanagement in het bestuursverslag.

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

2.2 Vergelijking met voorgaand jaar

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

2.3 Schattingen en veronderstellingen

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

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

- het hanteren van nieuwe grondslagen voor de waardering van het (latent, niet uitkerend) ongehuwdenpensioen (toename van de voorziening pensioenverplichting van € 5,0 miljoen, exclusief opslag voor uitvoeringskosten).

Deze effecten zijn in de staat van baten en lasten van 2025 verwerkt. Ze zijn opgenomen onder de posten 'Wijziging actuariële uitgangspunten' in het verloop van de voorzieningen (zie toelichting 10. Technische voorzieningen).

2.4 Stelselwijzigingen

Vanaf 1 januari 2025 moet het pensioenfonds de voorziening voor operationele kosten apart laten zien in de balans, volgens RJ 610.257a. Voor die datum werden deze kosten meegenomen in de voorziening voor pensioenverplichtingen, als een extra bedrag voor verwachte uitgaven. Door de wijziging in RJ610 worden de operationele kosten nu apart weergegeven in het overzicht. Deze verandering is met terugwerkende kracht toegepast vanaf 1 januari 2024.

De verandering betekent dat het extra bedrag voor uitvoeringskosten nu apart staat in het overzicht. Het totale bedrag dat het pensioenfonds aan deelnemers moet betalen, is hierdoor niet veranderd. De wijziging heeft geen invloed gehad op het eigen vermogen en het resultaat van baten en lasten.

2.5 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.

2.6 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.

2.7 Verbonden partijen

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

3. Grondslagen voor waardering van activa en passiva

3.1 Beleggingen

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

Methodiek bepaling marktwaarde

Bij de waardering van de beleggingen van de stichting is voor het grootste deel gebruik gemaakt van marktnoteringen, met uitzondering van leningen op schuldbekentenis, alternatieve beleggingen en niet-beursgenoteerd vastgoed die op basis van 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 de laatst gerapporteerde intrinsieke waarde.

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

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

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

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

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

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

Derivaten Ahold Delhaize Pensioen gebruikt derivaten in de vorm van valutacontracten⁽¹⁾, renteswaps⁽²⁾ en beursgenoteerde rentetermijncontracten⁽³⁾. 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.

- (1) **Valutatermijncontracten** zijn met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het verkopen van een valuta en het aankopen van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Door middel van valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.
- (2) **Renteswaps** betreffen contracten afgesloten met individuele banken waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van vaste en variabele rentebetalingen over een nominale hoofdsom. Door middel van renteswaps kan het pensioenfonds de rentegevoeligheid van de pensioenverplichtingen beïnvloeden.
- (3) **Beursgenoteerd rentetermijncontract** is een contract dat de verplichting schept om op een afgesproken tijdstip een rentedragend instrument of rentetype te kopen of verkopen tegen een afgesproken prijs en dat wordt verhandeld op een beurs.

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

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

3.2 Vorderingen en overlopende activa

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

3.3 Liquide middelen

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

3.4 Stichtingskapitaal en reserves

Stichtingskapitaal en reserves zijn bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen, inclusief de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds, volgens de van toepassing zijnde waarderinggrondslagen 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, deze vervalt per primo 2025 door de overdracht naar Avéro Achmea (dit verval is in het verloop van de technische voorziening opgenomen);
- Voorziening toekomstige pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid.

De voorziening voor operationele kosten maakt onderdeel uit van de technische voorzieningen. In de technische voorziening wordt door middel van een generieke opslag van 3,5% gereserveerd voor toekomstige uitvoeringskosten (opslag op de netto voorziening pensioenverplichtingen).

In de jaarrekening worden de (netto) voorziening pensioenverplichting en de voorziening voor operationele kosten apart getoond (zie toelichtingen [10. Technische voorzieningen](#) en [11. Voorziening operationele kosten](#)). In de beschrijving van de grondslagen in deze paragraaf zijn ze samen genomen.

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen omvat de volgende pensioenen:

- Ouderdomspensioen (inclusief eventueel ongehuwdenpensioen);
- Partnerpensioen;
- Wezenpensioen.

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

Sterfte Als basis voor 2025 worden de Prognosetafels (2024) van het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG-tafels) zonder leeftijdsterugstellingen gehanteerd. De genoemde tafels zijn per leeftijd gecorrigeerd met de voor Ahold Delhaize Pensioen specifieke ervaringssterfte, zoals vastgesteld op basis van het 'WTW Ervaringssterftemodel 2024'. De ervaringssterfte is gedifferentieerd naar hoofdverzekerden en medeverzekerden.

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

In verband met de mogelijkheid tot uitruil van partnerpensioen voor extra 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 dertien termijnen van vier weken gedurende het jaar betaalbaar gesteld.

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

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

Opslag voor uitvoeringskosten De hoogte van de opslag voor toekomstige uitvoeringskosten is in 2025 onderzocht en toereikend bevonden. De huidige opslag van 3,5% wordt voortgezet. De ontwikkeling van de voorziening voor uitvoeringskosten wordt in de jaarrekening separaat van de (netto) voorziening pensioenverplichtingen getoond. Zie toelichting 11. Voorziening operationele kosten.

Voorwaardelijke indexering De door het bestuur tot en met 31 december van het betreffende boekjaar verleende indexering (indien van toepassing) wordt meegenomen in de bepaling van de voorziening. Ook in het vooruitzicht gestelde indexering per 1 januari van het nieuwe boekjaar (indien van toepassing), waarover in het huidige boekjaar door het bestuur is besloten, wordt in de bepaling van de voorziening meegenomen. Op 9 december 2025 heeft het bestuur besloten om per 29 december 2025 gebruik te maken van de versoepelde indexeringsregels. Het Verantwoordingsorgaan heeft dit besluit met een positief advies op 17 december 2025 bekrachtigd. Dit resulteert in een verhoging van de pensioenrechten en -aanspraken met 3,12%. Door het genomen besluit in december 2025 is de indexering van 29 december 2025 (1e dag van het nieuwe boekjaar) in de technische voorziening verantwoord.

Voorziening arbeidsongeschiktheidspensioenen

Overdracht naar Avéro Achmea Voorafgaand aan de waardeoverdracht van de arbeidsongeschiktheidspensioenen naar Avéro Achmea zijn de grondslagen gewijzigd door middel van een generieke afslag van 40% op de voorziening van het WGA-hiaat. De hierdoor vrijvallende voorziening wordt als resultaat op arbeidsongeschiktheid geboekt. Op de balans van Ahold Delhaize Pensioen is een reservering gemaakt voor de opvang van schommelingen in het resultaat op de WGA-hiaatverzekering over de periode dat deze verzekering nog door ADP werd uitgevoerd. Met de jaarafsluiting van 2025 zijn de laatste mutaties met terugwerkende kracht over 2024 verwerkt en is het uiteindelijke resultaat op de WGA-hiaatverzekering vastgesteld. Deze bedraagt € 736.112 negatief. Dit resultaat wordt samen met de vrijvallende voorziening op de definitieve eindstand van de WGA-hiaatverzekering van € 287.448 verrekend met de bestaande reservering. Deze reservering (eind 2024 € 5.078.284) kan door de verrekening van het resultaat aangepast worden naar € 4.629.620.

Met de werkgever is afgesproken dat na overdracht van de arbeidsongeschiktheidspensioenen deze reserve met de werkgever wordt verrekend. Het positieve saldo zal volledig worden bestemd ten gunste van de werknemers.

Voorziening toekomstige pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid

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

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

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

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

3.6 Kortlopende schulden en overlopende passiva

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

3.7 Overige voorzieningen

Onder de overige voorzieningen wordt de reorganisatievoorziening verantwoord, deze is begin 2025 afgerond.

4. Grondslagen voor bepaling van het resultaat

4.1 Algemeen

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

4.2 Premiebijdragen van de werkgever en werknemers

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

4.3 Koersverschillen

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

4.4 Beleggingsresultaten

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

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

Dividend wordt verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

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

4.5 Pensioenuitkeringen en afkopen

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

4.6 Pensioenuitvoeringskosten

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

4.7 Mutatie voorziening pensioenverplichtingen

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

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

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

Onttrekking voor pensioenuitkeringen Deze post betreft de vrijval ten behoeve van de financiering van de 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 (Ultimate Forward Rate). De mutatie van de voorziening wordt verantwoord onder de kop wijziging marktrente.

Wijziging actuariële uitgangspunten (schattingwijzigingen)

In 2025 heeft deze post betrekking op het volgende onderwerp:

- Het hanteren van nieuwe grondslagen voor de waardering van het ongehuwdenpensioen (toename van de voorziening pensioenverplichting van € 5,0 miljoen); exclusief opslag voor uitvoeringskosten).

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten De wijziging uit hoofde van overdracht van rechten bevat het saldo van inkomende dan wel uitgaande pensioenvoorzieningen. In de uitgaande overdrachten zijn ook de overgedragen arbeidsongeschiktheidspensioenen opgenomen.

Reglementswijzigingen Er zijn in 2025 geen mutaties in de pensioenverplichtingen als gevolg van wijzigingen in het pensioenreglement.

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 Mutatie voorziening operationele kosten

De mutaties in de voorziening operationele kosten hebben betrekking op toevoegingen, onttrekkingen en overige wijzigingen. Deze mutaties worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

4.9 Overdracht van rechten

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

4.10 Overige baten en lasten

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

5. Grondslagen kasstroomoverzicht

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

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

Toelichting Balans

(x € 1.000)

6. Beleggingen voor risico pensioenfondsen

	Beleggingen boekjaar 2025					Beleggingen boekjaar 2024				
	01-01-2025	Aankopen	Verkopen / aflossingen	Indirecte beleggings-opbrengsten ⁽¹⁾	31-12-2025	01-01-2024	Aankopen	Verkopen / aflossingen	Indirecte beleggings-opbrengsten ⁽¹⁾	31-12-2024
Vastgoed ⁽²⁾	379.868	194.283	-164.940	-23.580	385.631	321.750	75.278	-35.206	18.046	379.868
Aandelen	1.887.552	463.524	-740.823	139.010	1.749.263	1.514.136	743.792	-704.702	334.326	1.887.552
Alternatieve beleggingen ⁽⁴⁾	33.093	10.045	-280	-12.042	30.816	44.205	0	0	-11.112	33.093
Vastrentende waarden ⁽³⁾⁽⁴⁾	3.942.734	2.663.927	-2.789.054	-198.285	3.619.322	3.761.318	2.497.220	-2.311.652	-4.152	3.942.734
Leningen op schuldbekentenis ⁽⁴⁾	54.702		-4.886	125	49.941	5.161	49.666	0	-125	54.702
Deposito's	10.920		-11.041	121	0	10.540	4.000	-4.037	417	10.920
Derivaten valuta	-28.641	8.350	-54.939	81.421	6.191	19.760	19.117	-3.473	-64.045	-28.641
Derivaten rente	-386.190	28.748	0	-530.840	-888.282	-526.449	104.563	0	35.696	-386.190
Totaal ⁽⁴⁾	5.894.038	3.368.877	-3.765.963	-544.070	4.952.882	5.150.421	3.493.636	-3.059.070	309.051	5.894.038
Derivaten met een negatieve waarde opgenomen onder passiva	546.550				979.413	681.344				546.550
Netto positie beleggingen opgenomen onder activa	6.440.588				5.932.295	5.831.765				6.440.588

- (1) In de waardering van de beleggingen is € 1,6 miljoen (2024: € 2,5 miljoen) aan vermogensbeheerkosten verantwoord. Deze kosten zijn gesaldeerd in de indirecte beleggingsopbrengsten.
- (2) Er wordt alleen indirect in vastgoed belegd.
- (3) Vastrentende waarden omvatten mandaat en fondsbeleggingen in staatsobligaties, bedrijfsobligaties, high yield obligaties, opkomende markten obligaties en hypotheek.
- (4) Van de beleggingen is 84,0% beursgenoteerd (2024: 87,5%). De niet-beursgenoteerde beleggingen zijn verantwoord in de categorieën vastrentende waarden (14,4%), leningen op schuldbekentenis (0,4%) en alternatieve beleggingen (1,2%).

De renteafdekking is gebaseerd op de verplichtingen op marktwaarde. De gewogen gemiddelde looptijd van de beleggingen bedraagt 11,2 jaar (2024: 12,0 jaar). Met een gewogen gemiddelde looptijd van 18,2 jaar (2024: 21,1 jaar) op de verplichtingen op marktwaarde bedraagt het afgedekte percentage van de verplichtingen 102,5% (2024: 67,3%). Van deze afdekking is 61,2% (2024: 48,6%) van de rentegevoeligheid afkomstig van de rentederivaten.

De post lopende interest op vastrentende waarden, deposito's en rentederivaten is ultimo 2025 € 57,1 miljoen (2024: € 51,1 miljoen).

7. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2025	31-12-2024
Overdracht van rechten	1.111	511
Openstaande beleggingstransacties ⁽¹⁾	795.125	192.222
Nog te ontvangen dividendbelasting	6.935	6.192
Overige vorderingen en overlopende activa	22.321	1
	825.492	198.926

(1) Onder openstaande beleggingstransacties zijn liquiditeiten ter hoogte van € 793,9 miljoen (2024: € 190,0 miljoen) uit hoofde van afgedragen onderpand verantwoord die afgedragen zijn als onderpand uit hoofde van EMIR wetgeving ten behoeve van geclearde derivaten.

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

8. Liquide middelen

De liquide middelen bedragen € 60,0 miljoen (2024: € 77,4 miljoen) en staan ter vrije beschikking van Ahold Delhaize Pensioen.

9. Stichtingskapitaal en reserves

	Stichtingskapitaal en reserves boekjaar 2025				Stichtingskapitaal en reserves boekjaar 2024			
	01-01-2025	Bestemming van het resultaat	Overige dotaties / onttrekkingen	31-12-2025	01-01-2024	Bestemming van het resultaat	Overige dotaties / onttrekkingen	31-12-2024
Stichtingskapitaal	0	0	0	0	0	0	0	0
Algemene reserve	1.363.938	312.409	0	1.676.347	979.252	384.686	0	1.363.938
Totaal	1.363.938	312.409	0	1.676.347	979.252	384.686	0	1.363.938

Het stichtingskapitaal bedraagt € 45,38.

Het minimum vereist eigen vermogen ultimo 2025 bedraagt € 197 miljoen (2024: € 227 miljoen) en het vereist eigen vermogen conform de Pensioenwet bedraagt ultimo 2025 € 763 miljoen (2024: € 923 miljoen). De bijbehorende dekkingsgraden zijn respectievelijk 104,7% (2024: 104,7%) en 118,2 (2024: 119,1%) en zijn gebaseerd op het standaardmodel van De Nederlandsche Bank.

De beleidsdekkingsgraad (12-maands gemiddelde van de maandelijkse dekkingsgraad) van 134,8% (2024: 125,7%) is hoger dan de minimaal vereiste dekkingsgraad en ook hoger dan de vereiste dekkingsgraad. Hiermee is er geen sprake van een reservetekort.

Als de financiële buffers van een pensioenfonds niet voldoen aan de eisen van wet- en regelgeving, moet er een zogeheten herstelplan worden gemaakt. Daarin laten we zien hoe we op tijd weer voldoende buffers kunnen opbouwen. Omdat onze beleidsdekkingsgraad per eind 2025 met 134,8% hoger was dan de vereiste dekkingsgraad van 118,2% is een herstelplan in deze situatie niet nodig.

10. Technische voorzieningen

	Boekjaar 2025			
	Voorziening voor			
	Totaal	Pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	Arbeidsongeschiktheidspensioen ⁽¹⁾	Toekomstige pensioenopbouw bij AO
Stand op 1 januari	4.682.471	4.589.644	29.408	63.419
Pensioenopbouw	169.498	163.424		6.074
Financiering pensioenopbouw AO deelnemers	0	4.783		-4.783
Indexering ⁽²⁾	100.358	99.939	4	415
Rente ⁽³⁾	112.580	111.262		1.318
Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	-125.480	-125.480		
Wijziging marktrente	-967.271	-951.128		-16.143
Wijziging actuariële uitgangspunten	4.764	5.041	-277	
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-40.724	-9.889	-30.835	
Overige mutatiesvoorziening pensioenverplichtingen	1.081	678	1.700	-1.297
Versoepelde indexering ⁽²⁾	122.900	121.314		1.586
Stand op 31 december	4.060.177	4.009.588	0	50.589

- (1) Door de overdracht naar Avéro Achmea vervalt de voorziening arbeidsongeschiktheidspensioen per eind 2025.
(2) De indexering betreft de verhoging van 2,18% per 30 december 2024. De indexering per 29 december 2025 van 3,12% is in het verloop verantwoord als versoepelde indexering.
(3) De rentetoevoeging is berekend met een rente van 2,330% (2024: 3,439%).

	Boekjaar 2024			
	Voorziening voor			
	Totaal	Pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	Arbeidsongeschiktheidspensioen	Toekomstige pensioenopbouw bij AO
Stand op 1 januari	4.396.214	4.308.913	31.730	55.571
Pensioenopbouw	148.115	142.492	0	5.623
Financiering pensioenopbouw AO deelnemers	0	4.538	0	-4.538
Indexering	32	-271	121	182
Rente ⁽³⁾	153.668	150.637	1.179	1.852
Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	-120.859	-117.153	-3.706	0
Wijziging marktrente	118.950	116.699	73	2.178
Wijziging actuariële uitgangspunten	-10.096	-6.681	-3.165	-250
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-576	-576		
Reglementswijzigingen	0	0	0	0
Overige mutatiesvoorziening pensioenverplichtingen	-2.977	-8.954	3.176	2.801
Stand op 31 december	4.682.471	4.589.644	29.408	63.419

Korte omschrijving van de aard van de pensioenregeling in 2025:

Ahold Delhaize Pensioen voert de Nederlandse pensioenregeling (middelloon) uit voor de Nederlandse ondernemingen van Koninklijke Ahold Delhaize N.V. (uitgezonderd bol.com). De hoofdlijnen van de pensioenregeling zijn als volgt:

- De regeling is een zogenoemde Collectieve Defined Contribution (CDC) regeling.
- De pensioenleeftijd is 68 jaar of de eerdere AOW-datum.
- Het pensioengevend salaris is in 2025 (ongewijzigd) gemaximeerd op € 137.800 (2024: € 137.800).
- De franchise is CAO afhankelijk en bedraagt in 2025 circa € 20.100 (2024: circa € 19.100).
- De totale premie bedraagt 33,0% (2024: 33,0%) van de pensioengrondslag (pensioengevend salaris +/- franchise).
- Het opbouwpercentage voor ouderdomspensioen bedraagt 1,875% en voor partnerpensioen 1,3125% per jaar.
- Er zijn risicodekkingen voor (tijdelijk) partnerpensioen, wezenpensioen en (toekomstige pensioenopbouw bij) arbeidsongeschiktheid.
- De indexering is voorwaardelijk en afhankelijk van de financiële positie en kan maximaal 5% per jaar bedragen. De maatstaf voor indexering is de prijsindex.

De voorziening pensioenverplichtingen is langlopend en is als volgt gesplitst:

	31-12-2025	31-12-2024
Actieve deelnemers	1.589.514	2.004.310
Gewezen deelnemers	1.022.188	1.258.580
Pensioengerechtigden	1.448.475	1.419.581
	4.060.177	4.682.471

11. Voorziening operationele kosten

	31-12-2025	31-12-2024
Stand op 1 januari	163.887	153.867
Toevoegingen	5.510	4.829
Onttrekkingen	-4.738	-4.250
Wijzigingen in veronderstellingen	-22.553	9.441
Stand op 31 december	142.106	163.887

De voorziening is gebaseerd op een schatting van de toekomstige kosten voor de uitvoering van de pensioenregeling. De voorziening wordt berekend als generieke opslag van 3,5% op de netto voorziening pensioenverplichtingen (zie toelichting [10. Technische voorzieningen](#)).

Met name als gevolg van uitkeringen en uitgaande waardeoverdrachten worden middelen aan de voorziening onttrokken, terwijl met name als gevolg van opbouw (premie) en inkomende waardeoverdrachten middelen aan de voorziening worden toegevoegd. In het verloop is een daling van de kostenvoorziening verantwoord, doordat de rente over het boekjaar heen gestegen is (waarmee een lagere voorziening pensioenverplichting wordt verantwoord en daarmee dus ook een lagere kostenvoorziening per eind 2025).

12. Overige voorzieningen

	31-12-2025	31-12-2024
Stand op 1 januari	158	250
Toevoegingen	0	0
Onttrekkingen	-158	-92
Stand op 31 december	0	158

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

13. Kortlopende schulden en overlopende passiva

	31-12-2025	31-12-2024
Te betalen uitkeringen	617	571
Belastingen en premies	0	2.587
Overdracht van rechten	1.398	981
Overige schulden	5.473	5.964
Overlopende passiva	9.299	930
Stand ultimo boekjaar	16.787	11.033

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

14. Derivatens

Onze derivaten staan op de balans voor € 97,3 miljoen aan activa en € 979,4 miljoen aan passiva. Per saldo bedraagt dit € 882,1 miljoen negatief. Dit bestaat uit renteswaps (€ 892,2 miljoen negatief), credit default swaps (€ 3,9 miljoen positief) en valutatermijncontracten (€ 6,2 miljoen positief).

De nominale waarde van de renteswaps bedraagt € 5 miljard en geeft de omvang van de derivatencontracten weer. De marktwaarde van € 892,2 miljoen negatief, exclusief lopende rente is de actuele economische waarde die wij zouden realiseren bij beëindiging. Een grote nominale waarde betekent een omvangrijke hedge, waardoor de marktwaarde sterk kan meebewegen met rentewijzigingen. Door de hoge nominale omvang kan de marktwaarde flink schommelen als de rente verandert. De looptijd en de vaste rente van de renteswaps staan in de onderstaande tabel.

Contractuele looptijd	31-12-2025 Nominaal	Vaste rente gemiddeld	31-12-2025 Marktwaarde	31-12-2024 Nominaal	Vaste rente gemiddeld	31-12-2024 Marktwaarde
Expiratie tussen 0 en 5 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)	158.782	1,510%	-961	802.083	3,290%	15.339
Expiratie tussen 5 en 10 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)	100.000	2,180%	1.293	318.782	2,780%	32.723
Expiratie tussen 10 en 15 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)				250.000	3,560%	48.305
Expiratie tussen 15 en 20 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)				0	0,000%	
Expiratie tussen 20 en 30 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)				0	0,000%	
Expiratie tussen 30 en 40 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)	8.000	2,840%	512	0	0,000%	
Expiratie tussen 40 en 50 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)				0	0,000%	

Contractuele looptijd	31-12-2025 Nominaal	Vaste rente gemiddeld	31-12-2025 Marktwaarde	31-12-2024 Nominaal	Vaste rente gemiddeld	31-12-2024 Marktwaarde
Expiratie tussen 0 en 5 jaar (Ahold Pensioenfonds ontvangt vaste rente)	452.083	2,100%	2.034	140.000	3,840%	-5.173
Expiratie tussen 5 en 10 jaar (Ahold Pensioenfonds ontvangt vaste rente)	409.332	0,630%	14.934	170.653	0,870%	-23.399
Expiratie tussen 10 en 15 jaar (Ahold Pensioenfonds ontvangt vaste rente)	613.000	2,520%	46.962	0	0,000%	
Expiratie tussen 15 en 20 jaar (Ahold Pensioenfonds ontvangt vaste rente)	582.861	1,710%	-90.112	182.861	0,210%	-51.132
Expiratie tussen 20 en 30 jaar (Ahold Pensioenfonds ontvangt vaste rente)	961.047	2,260%	-173.823	415.047	1,630%	-44.777
Expiratie tussen 30 en 40 jaar (Ahold Pensioenfonds ontvangt vaste rente)	941.928	2,070%	-263.120	554.928	1,810%	-125.732
Expiratie tussen 40 en 50 jaar (Ahold Pensioenfonds ontvangt vaste rente)	792.500	1,010%	-429.958	712.500	0,820%	-232.381
Totaal	5.019.533		-892.237	3.546.854		-386.190

De valutatermijncontracten hebben een gezamenlijke waarde van positief € 6,2 miljoen (2024: negatief € 28,6 miljoen), een looptijd van maximaal drie maanden en zijn onderverdeeld in de volgende valuta:

	31-12-2025		31-12-2024	
	Nominale waarde	Waarde valutatermijncontracten	Nominale waarde	Waarde valutatermijncontracten
Amerikaanse dollar	921.561	6.579	1.068.152	-28.693
Poolse zloty	0	0	989	-4
Mexicaanse peso	0	0	1.519	4
Roemeense leu	546	1	582	-3
Colombiaanse peso	113	1	194	-2
Hongaarse forint	0	0	1.796	0
Peruaanse sol	151	0	417	2
Braziliaanse real	1.045	-6	2.306	-16
Zuid-Afrikaanse rand	0	0	527	-6
Tsjechische kroon	206	0	1.311	2
Indiase roepie	0	0	3.145	16
Engelse pond	12.346	-89	6.791	57
Euro	85.365	-295	0	0
Totaal	1.021.333	6.191	1.087.729	-28.641

15. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Er zijn toezeggingen gedaan aan vastgoed en alternatieve beleggingsfondsen om nog € 99,6 miljoen (2024: € 10,7 miljoen) te investeren.

De toename is het gevolg van de start van impactbeleggen, dat onder alternatieve beleggingsfondsen wordt verantwoord.

Het pensioenfonds heeft een uitbestedingsovereenkomst afgesloten met Achmea Pensioenservices N.V. Deze overeenkomst heeft een resterende looptijd van 3 jaar. De jaarlijkse minimale verplichting bedraagt € 2,9 miljoen (2024: € 3,0 miljoen).

Met Ahold Delhaize is er de afspraak om op het moment van de overgang naar de nieuwe solidaire premieregeling € 50 miljoen in een bestemmingsfonds voor pensioenpremie te storten. Dit bedrag wordt gebruikt om de fiscaal maximale spaarpremie (de inleg in jouw pensioenpot) te kunnen realiseren in de eerste jaren van de nieuwe regeling. Omdat deze afspraak pas onvoorwaardelijk wordt op het moment van overgang naar de nieuwe pensioenregeling is deze nog niet in de jaarcijfers over 2025 verwerkt.

Onderpand

Onderpanden worden uitgezet of ontvangen afhankelijk van de positieve dan wel negatieve waarde van de onderliggende derivaten. Ultimo 2025 is aan onderpand € 876,7 miljoen (2024: € 409,2 miljoen) afgedragen en is – net als in 2024 – geen onderpand ontvangen. Van deze onderpanden is € 793,9 miljoen (2024: € 190,0 miljoen) uitgezet in gelden. Deze zijn verantwoord in de balans onder vorderingen en overlopende activa. De overige onderpanden betreffen staatsobligaties die in onderpand zijn afgedragen maar waarvan het economisch eigendom bij Ahold Delhaize Pensioen rust.

Securities lending

Het pensioenfonds heeft een securities lending programma. Met dit programma stelt het pensioenfonds een deel van haar obligatieportefeuille beschikbaar voor het in bruikleen geven van obligaties.

Het pensioenfonds behoudt het economisch eigendom over de in bruikleen gegeven obligaties.

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

Het programma heeft in 2024 tot € 1.644.340 (2024: € 1.128.952) aan opbrengsten geleid. Hier staan € 328.868 (2024: € 239.936) aan directe kosten tegenover.

16. Verbonden partijen

Identiteit van de verbonden partijen

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

Transactie met de werkgever

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

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

Per ultimo 2025 staan er 2 vorderingen open op de werkgever, namelijk:

- Een kortlopende vordering van € 1,3 miljoen voor het resultaat op arbeidsongeschiktheid over 2025.
- Een onderhandse lening met een waarde van € 50,0 miljoen, die uiterlijk eind 2026 zal worden afgelost. Deze lening komt voort uit de afspraken die de werkgever en Ahold Delhaize Pensioen gemaakt hebben over de afkoop van de bijstortverplichting en het vervallen van premiekortingen en terugbetalingen van overschotten voor € 155 miljoen.

Transactie met de bestuurders

De vergoeding die enkele bestuurders voor hun activiteiten voor het pensioenfonds ontvangen zijn aangemerkt als transacties tussen het pensioenfonds en de bestuurders. Deze vergoedingen worden nader toegelicht onder 22. Pensioenuitvoeringskosten.

17. Risicobeheer

Het solvabiliteitsrisico betreft het risico dat het pensioenfonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de technische voorzieningen. Om het solvabiliteitsrisico te beheersen dient het pensioenfonds buffers in het vermogen aan te houden. De omvang van deze buffers (buffers plus de technische voorzieningen heten samen het vereist vermogen) wordt vastgesteld met behulp van het standaardmodel uit het Financieel Toetsingskader (FTK). Deze solvabiliteitstoets bevat een kwantificering van de voor het pensioenfonds specifieke netto risico's (na afdekking) en is als volgt opgebouwd:

	31-12-2025 Absoluut	%	31-12-2024 Absoluut	%
S(1) Rente	23.874	0,6%	111.245	2,3%
S(2) Aandelen & Vastgoed	567.841	13,5%	659.805	13,6%
S(3) Valuta	256.088	6,1%	300.577	6,2%
S(4) Grondstoffen	0	0,0%	0	0,0%
S(5) Krediet	212.361	5,1%	237.169	4,9%
S(6) Verzekeringstechnisch	116.107	2,8%	147.728	3,0%
S(7) Liquiditeit		0,0%	0	0,0%
S(8) Concentratie		0,0%	0	0,0%
S(9) Operationeel		0,0%	0	0,0%
S(10) Actief beheer		0,0%	0	0,0%
Diversificatie ⁽¹⁾	-412.949	-9,8%	-533.243	-11,0%
Totaal	763.322	18,2%	923.281	19,1%
VEV		118,2%		119,1%

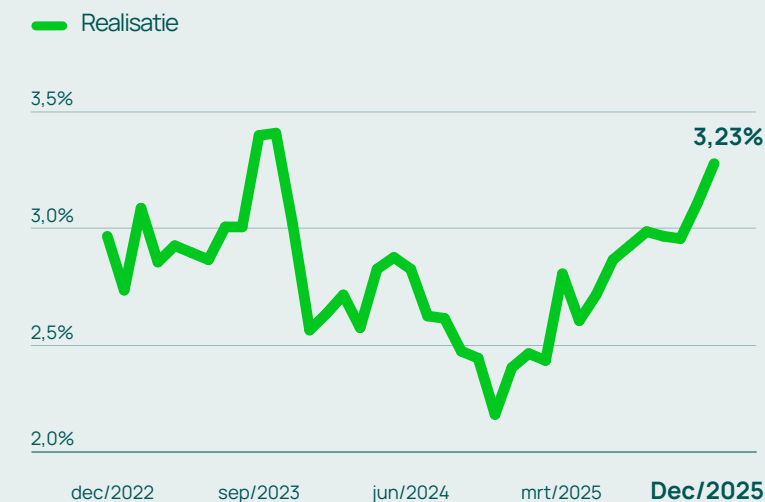
(1) In de voorgeschreven berekening wordt verondersteld dat de verschillende schokken niet gelijktijdig zullen plaatsvinden als gevolg van diversificatie. Het diversificatie effect is in de vereist eigen vermogen berekening als correctie meegenomen.

S1: Renterisico

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

Het renterisico ontstaat door het verschil tussen beide gewogen gemiddelde looptijden en door het verschil in omvang tussen de nominale pensioenverplichtingen enerzijds en de vastrentende waardenportefeuille anderzijds. Daardoor compenseert de waardeontwikkeling van de vastrentende waarden de waardeontwikkeling van de pensioenverplichtingen niet volledig. Bij een rentedaling stijgt de waarde van de pensioenverplichting sneller dan de gezamenlijke waarde van de vastrentende waardenportefeuille. Dit leidt per saldo tot een daling van het vermogen en daarmee de dekkingsgraad.

Renterisico door de jaren heen



Aan het begin van 2025 was het renterisico voor 80% afgedekt (ten opzichte van de technische voorzieningen). Met het oog op de overgang naar de solidaire regeling is in 2025 besloten om de renteaftdekking te verhogen naar 100% (ter bescherming van de dekkingsgraad).

De stresstest die eens per kwartaal wordt uitgevoerd geeft de gevoeligheid van de dekkingsgraad voor rentedalingen en rentestijgingen weer. Als de rente daalt met 0,5%-punt dan wel 1,0%-punt, dan daalt de dekkingsgraad rekening houdend met de huidige afdekking met respectievelijk 3,3%-punt (2024: 5,9%-punt) dan wel 6,6%-punt (2024: 11,7%-punt).

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

	31-12-2025	31-12-2024
Tot 1 jaar	17%	16%
1-5 jaar	23%	23%
> 5 jaar	60%	61%
Totaal	100%	100%

Uitgaande van voorgeschreven renteschokken bedraagt de benodigde buffer van het renterisico 0,6% (2024: 2,3%) van de pensioenverplichtingen. De daling ten opzichte van 2024 is het gevolg van de gestegen renteaftdekking.

S2: Aandelen- en vastgoedrisico

Het aandelen- en vastgoedrisico is het risico dat door de ontwikkeling van marktprijzen waardeveranderingen plaatsvinden. Wijzigingen in marktomstandigheden hebben altijd direct invloed op het beleggingsresultaat, omdat alle beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde, waarbij de waardeveranderingen onmiddellijk worden verwerkt in het saldo van baten en lasten. Spreiding binnen de portefeuille (diversificatie) kan het aandelen- en vastgoedrisico dempen. Voor de afdekking van het prijsrisico op aandelen (marktrisico) kan gebruik worden gemaakt van standaard via de beurs verhandelbare opties. In 2025 en 2024 is geen gebruik gemaakt van opties.

De stresstest die eens per kwartaal wordt uitgevoerd geeft de gevoeligheid van de dekkingsgraad voor prijsdalingen en prijsstijgingen van zakelijke waarden weer. Als de waarde daalt met 5% dan wel 15%, dan daalt de dekkingsgraad met respectievelijk 2,5%-punt (2024: 3,7%-punt) dan wel 7,7%-punt (2024: 8,5%-punt).

Uitgaande van voorgeschreven schokken op de aandelen en het vastgoed bedraagt de benodigde buffer van het aandelen- en vastgoedrisico 13,5 (2024: 13,6%) van de technische voorzieningen.

S3: Valutarisico

Eind 2025 wordt voor circa 36% (2024: 32%) van de beleggingsportefeuille belegd buiten de eurozone. Het valutarisico wordt grotendeels afgedekt waarbij geldt dat het valutarisico op de Amerikaanse dollar bij aandelen voor 50% worden afgedekt en de Amerikaanse dollar bij vastrentende waarden volledig worden afgedekt.

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

	31-12-2025	31-12-2024
Amerikaanse dollar	55%	58%
Euro	7%	6%
Britse pond	3%	3%
Overige Europese valuta	3%	3%
Overige valuta	32%	30%
Totaal	100%	100%

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

	31-12-2025	31-12-2024
Amerikaanse dollar	60%	67%
Euro	6%	5%
Britse pond	4%	3%
Overige Europese valuta	4%	3%
Overige valuta	26%	22%
Totaal	100%	100%

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

	31-12-2025	31-12-2024
Amerikaanse dollar	7%	6%
Euro	78%	83%
Britse pond	1%	0%
Overige Europese valuta	3%	2%
Overige valuta	11%	9%
Totaal	100%	100%

Uitgaande van voorgeschreven schokken op de vreemde valuta bedraagt de benodigde buffer van het valutarisico 6,1% (2024: 6,2%) 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 hypotheeklen. Het kredietrisico wordt beperkt door rekening te houden met de kredietwaardigheid van de tegenpartijen en waar nodig onderpand te vragen. Daarbij gelden vastgestelde limieten voor elke tegenpartij.

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

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

	31-12-2025	31-12-2024
AAA	36%	37%
AA	10%	20%
A	16%	8%
BBB	13%	12%
High yield	14%	12%
Geen rating	11%	11%
Totaal	100%	100%

Ahold Delhaize Pensioen heeft een nagenoeg risicovrije opzet van securities lending. Er is sprake van een agency lending programma waarbij BNP Paribas S.A. garant staat voor de inlener(s) die niet aan hun verplichtingen kunnen voldoen. Alleen obligaties worden in het programma in bruikleen gegeven. Daarnaast accepteert Ahold Delhaize Pensioen alleen stukken en hanteert het pensioenfonds een opslag van 5%. Per eind 2025 stonden er in totaal € 505,7 miljoen (2024: € 872,5 miljoen) aan posities uit.

Uitgaande van voorgeschreven schokken op de renteversillen (credit spreads) bij de verschillende ratings bedraagt de benodigde buffer van het kredietrisico 5,1% (2024: 4,9%) van de technische voorziening.

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

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

Uitgaande van de handreiking van De Nederlandsche Bank voor de bepaling van de buffer voor de verzekeringstechnische risico's bedraagt de benodigde buffer van de verzekeringstechnische risico's 2,8% (2024: 3,0%) van de technische voorziening.

S7: Liquiditeitsrisico

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

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

S8: Concentratierisico

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

De regioverdeling binnen de aandelenportefeuille is als volgt:

	31-12-2025	31-12-2024
Europa	14%	13%
Noord-Amerika	56%	58%
Pacific	7%	7%
Opkomende Markten	23%	22%
Totaal	100%	100%

De regioverdeling van de vastrentende waarden is als volgt:

	31-12-2025	31-12-2024
Europa	77%	80%
Noord-Amerika	8%	8%
Pacific	1%	1%
Opkomende Markten	14%	11%
Totaal	100%	100%

De regioverdeling van de vastgoedportefeuille is als volgt:

	31-12-2025	31-12-2024
Europa	14%	11%
Noord-Amerika	61%	68%
Pacific	23%	19%
Opkomende Markten	2%	2%
Totaal	100%	100%

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

	31-12-2025	31-12-2024
Europa	73%	44%
Noord-Amerika	27%	56%
Totaal	100%	100%

De sectorverdeling binnen de aandelenportefeuille is als volgt:

	31-12-2025	31-12-2024
Grondstoffen	2%	2%
Industrie	44%	43%
Nutsbedrijven	3%	3%
Bouw	1%	1%
Groot- en detailhandel	8%	9%
Vervoer en opslag	2%	2%
Logies-, maaltijd- en drankverstrekking	1%	1%
Informatie en communicatie	18%	19%
Financiële instellingen	19%	18%
Advisering en onderzoek	2%	2%
Zakelijke dienstverlening	0%	0%
Gezondheids- en welzijnszorg	0%	0%
Openbaar bestuur en defensie	0%	0%
Verhuur en handel in onroerend goed	0%	0%
Totaal	100%	100%

De sectorverdeling binnen de vastrentende waarden is als volgt:

	31-12-2025	31-12-2024
Grondstoffen	0%	1%
Industrie	7%	8%
Nutsbedrijven	1%	2%
Bouw	0%	0%
Groot- en detailhandel	1%	1%
Vervoer en opslag	1%	0%
Logies-, maaltijd- en drankverstrekking	0%	0%
Informatie en communicatie	2%	2%
Financiële instellingen	31%	11%
Advisering en onderzoek	0%	0%
Zakelijke dienstverlening	1%	1%
Gezondheids- en welzijnszorg	0%	0%
Openbaar bestuur en defensie	55%	73%
Verhuur en handel in onroerend goed	1%	1%
Totaal	100%	100%

De sectorverdeling binnen de vastgoedportefeuille is als volgt:

	31-12-2025	31-12-2024
Winkels	8%	5%
Kantoren	16%	16%
Woningen	10%	12%
Overig	66%	67%
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 totale portefeuille. Daarnaast zijn er geen individuele posities in de aandelenportefeuille die groter zijn dan 5% van de totale waarde van de portefeuille.

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

S9: Operationeel risico

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

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

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

S10: Actief beheer risico

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

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

Toelichting Staat van baten en lasten

(x € 1.000)

18. Premiebijdragen van werkgever en werknemers

	2025	2024
Bijdragen van werkgever aan de pensioenregeling	190.104	181.845
Bijdragen van werknemers aan de pensioenregeling	31.552	30.172
Totaal	221.656	212.017

De feitelijke gezamenlijke bijdrage van werkgever en werknemers aan de pensioenregeling is in 2025 € 221,7 miljoen (2024: € 212,0 miljoen). Deze bijdrage is inclusief een opslag ter dekking van uitvoeringskosten van € 4,9 miljoen (2024: € 4,5 miljoen).

Kostendekkendheid premie

De kostendekkende premie op basis van gedempte methodiek, en de kostendekkende premie op basis van de zuivere rentetermijnstructuur per 31 december 2025 zijn als volgt opgebouwd:

	Zuivere kostendekkende premie	Gedempte kostendekkende premie
1. Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw	162.946	72.519
2. Risicokoopsom voor overlijdensrisico	6.198	4.784
3. Risicokoopsom PVI	6.287	6.287
4. Opslag voor uitvoeringskosten	4.904	4.904
5. Vereiste solvabiliteitsopslag	33.507	15.966
6. Opslag voor toeslagambitie		63.898
Totale premie	213.842	168.358
7. Marge		53.298
Feitelijke premie		221.656

De kostendekkende premie op basis van de gedempte premiemethodiek is € 168,4 miljoen (2024: € 155,9 miljoen). Op basis van de rentetermijnstructuur van het einde van vorig boekjaar (31 december 2024) is de zuivere kostendekkende premie € 213,8 miljoen (2024: € 188,3 miljoen, op basis van de rentetermijnstructuur van 31 december 2023).

19. Beleggingsresultaten voor risico pensioenfondsen

	2025				2024			
	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten ⁽¹⁾	Kosten van vermogens-beheer	Totaal	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten ⁽¹⁾	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
Vastgoed	15.234	-23.588	-191	-8.545	14.060	18.144	-179	32.025
Aandelen	35.344	138.985	-882	173.447	31.095	334.326	-709	364.712
Alternatieve beleggingen	10.395	-11.304	-980	-1.889	9.457	-10.810	-382	-1.735
Vastrentende waarden	101.263	-197.408	-5.170	-101.315	81.873	-2.039	-5.222	74.612
Leningen op schuldbekentenis	1.641	125		1.766	244	-125	-99	20
Deposito's	11.340	127	-6	11.461	12.024	417	0	12.441
Derivaten valuta		81.421		81.421	0	-64.047	0	-64.047
Derivaten rente	-2.063	-526.844	-306	-529.213	-10.295	38.057	-280	27.482
Niet toerekenbare kosten			-2.395	-2.395	0		-2.119	-2.119
Totaal	173.154	-538.486	-9.930	-375.262	138.458	313.923	-8.990	443.391
Af: Toegerekende kosten van vermogensbeheer ⁽²⁾				-1.982				-3.002
Totaal				-377.244				440.389

(1) De transactiekosten maken in de jaarrekening onderdeel uit van de indirecte beleggingsopbrengsten en zijn hierop in mindering gebracht. In 2025 bedragen de transactiekosten € 3,2 miljoen (2024: € 4,9 miljoen).

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

20. Overige baten

	2025	2024
Interest waardeoverdrachten en overige	-15	-3
Beleggingsopbrengsten voorgaande jaren	-31	5
Resultaat arbeidsongeschiktheidspensioen	1.765	479
Afkoop bijstortingsverplichting ⁽¹⁾	0	155.000
Overige	354	432
Totaal	2.073	155.913

(1) Onder overige baten is de afkoop van de bijstortingsverplichting opgenomen.

21. Pensioenuitkeringen en afkopen

	2025	2024
Ouderdomspensioen	102.758	95.561
Partnerpensioen	21.960	20.281
Wezenpensioen	328	327
Arbeidsongeschiktheidspensioen	52	3.637
Afkopen	975	758
	126.073	120.564

22. Pensioenuitvoeringskosten

	2025	2024
Personeelskosten	3.262	2.884
Automatiseringskosten	-973	2.431
Adviseurs- en controlekosten	662	453
Communicatie deelnemers	602	475
Facilities	102	126
Diverse kosten	3.599	3.181
	7.254	9.550
Doorbelaste kosten en vrijgevallen uit kostenopslagen	472	423
Toegerekende kosten van vermogensbeheer	-1.982	-3.002
	5.744	6.971

De medewerkers van Ahold Delhaize Pensioen zijn in dienst van Ahold Delhaize European Business Services BV en werkzaam in Nederland. De kosten worden periodiek door Ahold Delhaize doorbelast. Per eind 2025 bedroeg het Fulltime Equivalent (FTE) 16,4 (2024: 17,6 FTE).

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

Naast werkzaamheden die direct aan vermogensbeheer dan wel pensioenbeheer zijn toe te wijzen vinden er ook werkzaamheden plaats met een meer gemeenschappelijk karakter. Deze kosten worden jaarlijks gelijk verdeeld over pensioenbeheer en vermogensbeheer. De aan vermogensbeheer toegerekende kosten voor 2025 bedragen € 2,0 miljoen (2024: € 3,0 miljoen).

Onder automatiseringskosten zijn ook de kosten voor het project nieuwe pensioenregeling verantwoord. In 2025 bedragen deze projectkosten per saldo € 1,6 miljoen negatief. In dit bedrag zijn naast de aanloopkosten voor de overgang naar de nieuwe pensioenuitvoerder AZL en de kosten voor ondersteuning en advies rondom dit project ook de tegemoetkoming die het gevolg is van de afwikkeling van het contract met Achmea Pensioenservices. De verwachting is dat de kosten om de nieuwe regeling in te regelen de komende drie jaren zullen toenemen.

Onder diverse kosten zijn ook de kosten voor bestuur- en commissieleden verantwoord. Het bestuurslid en de leden van het verantwoordingsorgaan die de gepensioneerden vertegenwoordigen ontvingen in 2025 een totale gezamenlijke vergoeding van € 30.891 (2024: € 23.500). 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 € 106.910 (2024: € 119.100). 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 (KPMG Accountants N.V.) over 2025 zijn verantwoord onder adviseurs- en controlekosten.

De kosten zijn als volgt:

	2025	2024
Onderzoek van de jaarrekening en verslagstaten	133	97
IAS-19 werkzaamheden t.b.v. werkgever	0	25
Overige niet-controlediensten	0	31
	133	153

Dit honorarium betreft de werkzaamheden die zijn uitgevoerd door accountantsorganisaties en externe accountants zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) en de in rekening gebrachte honoraria van het gehele netwerk waartoe de accountantsorganisatie behoort. Deze honoraria hebben betrekking op het boekjaar 2025, ongeacht wanneer de werkzaamheden zijn uitgevoerd. In 2024 waren er nog IAS-19 werkzaamheden voor de werkgever, maar deze zijn vervallen door de overgang naar de CDC regeling. De externe accountant heeft in 2024 en 2025 geen adviesdiensten geleverd.

23. Saldo van overdracht van rechten

	2025	2024
Uitgaande pensioenverplichtingen	52.333	5.786
Inkomende pensioenverplichtingen	-6.091	-6.012
	46.242	-226

Naast individuele waardeoverdrachten geldt het proces van automatische waardeoverdracht kleine pensioenen. Dit systeem regelt dat kleine pensioenen van een gewezen deelnemer kunnen worden toegevoegd aan de pensioenen die worden opgebouwd via de actuele werkgever. In 2025 zijn er met dit proces € 7,1 miljoen (2024: € 3,3 miljoen) aan uitgaande en € 4,0 miljoen (2024: € 3,2 miljoen) aan inkomende pensioenverplichtingen verwerkt. In 2025 zijn ook de arbeidsongeschiktheidspensioenen overgedragen aan Avéro Achmea, dit betrof een uitgaande betaling van € 40,2 miljoen.

24. Overige lasten

	2025	2024
Overige	92	47
	92	47

25. Bestemming van het saldo van baten en lasten

Het bestuur heeft besloten dat het resultaat (saldo van baten en lasten) ad € 312,4 miljoen positief (2024: € 384,7 miljoen positief) wordt toegevoegd aan de Algemene reserve.

Gebeurtenissen na balansdatum

Geopolitieke ontwikkelingen

De geopolitieke ontwikkelingen volgen wij nauwgezet, omdat zij invloed kunnen hebben op de financiële markten en daarmee op onze beleggingen en ons risicobeheer. Op dit moment hebben deze ontwikkelingen geen materiële impact op onze financiële positie en leiden zij niet tot aanpassing van de jaarrekening per 31 december 2025.

Zaandam, 2 april 2026

Ernst-Jan Boers (voorzitter)

Eric Huizing

Peter Lindenbergh

Ton Nolet

Renate Pijst

John de Waal

Overige gegevens

Statutaire regeling bestemming van het resultaat

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

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Ahold Delhaize Pensioen te Zaandam is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

Onafhankelijkheid

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

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds.

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

Afstemming accountant

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

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

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

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

Aangezien het pensioenfonds gebruik heeft gemaakt van de versoepelde toeslageregels zoals vastgelegd in het tijdelijke artikel 15c van het Besluit Financieel Toetsingskader (Toeslag vanwege dynamiseren indiening implementatieplan) is artikel 137 van de Pensioenwet niet volledig van toepassing. Ik heb onderzocht of is voldaan aan de voorwaarden voor het gebruik van de versoepelde toeslageregels.

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

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

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

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

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

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

Oordeel

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

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

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

Hierbij is in aanmerking genomen dat het pensioenfonds gebruik heeft gemaakt van de versoepelde toeslagregels zoals vastgelegd in het tijdelijke artikel 15c van het Besluit Financieel Toetsingskader (Toeslag vanwege dynamiseren indiening implementatieplan), waardoor artikel 137, tweede lid, onderdelen a en b van de Pensioenwet niet van toepassing zijn. Het pensioenfonds heeft onderbouwd te hebben voldaan aan de in dat artikel gestelde voorwaarden voor het gebruik van de versoepelde toeslagregels.

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

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

De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende.

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

Apeldoorn, 2 april 2026

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant



Aan: het bestuur van Stichting Ahold Delhaize Pensioen

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Ahold Delhaize Pensioen per 31 december 2025 en van het saldo van baten en lasten over 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we gecontroleerd hebben

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Ahold Delhaize Pensioen ('de Stichting') te Zaandam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2025;
- 2 de staat van baten en lasten over 2025;
- 3 het kasstroomoverzicht over 2025; en
- 4 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Samenvatting

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

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 45 miljoen (2024: EUR 45 miljoen). Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van het pensioenvermogen per 31 december 2025 (0,7%). Wij beschouwen het pensioenvermogen als de meest geschikte benchmark, omdat het pensioenvermogen een bepalende factor is in de berekening van de (beleids)dekkingsgraad die de financiële positie van de Stichting weergeeft. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

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



Reikwijdte van de controle

Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan serviceorganisaties

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

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

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

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

Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen. Op basis daarvan evalueren wij de in de Standaard 3402-rapportage beschreven interne beheersingsmaatregelen, de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2025 en de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het bestuur van de kwaliteit van de uitbesteding aan BNP Paribas S.A. en Achmea Pensioenservices N.V.

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

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

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

In het hoofdstuk 'Risicomanagement' van het bestuursverslag beschrijft het bestuur de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in de Stichting en haar bedrijfsomgeving, en van het risicomanagement van de Stichting met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, de ERB, de SIRA, toezichtrapportages en de procedures van de Stichting om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij het bestuur en bij andere relevante functionarissen en hebben wij correspondentie met relevante toezichthoudende autoriteiten en regelgevers in onze evaluatie betrokken. We hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen. Dit betreft de toetsing van de nauwkeurigheid en juiste classificatie van de verantwoorde WTP-kosten. Alsmede de inspectie van de overeenkomsten inzake impactinvesteringen, teneinde vast te stellen of deze zijn aangegaan in overeenstemming met het beleid van de Stichting.

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

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

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

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

De premieopbrengsten en directe beleggingsopbrengsten betreffen homogene en niet-complexe opbrengstenstromen, zonder aanwezige significante schattingselementen.

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

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

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

Risico:

Het bestuur is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijkt te werken, zoals schattingen gerelateerd aan de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen en de waardering van de beleggingen.



Controleaanpak:

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

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

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

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

Controleaanpak continuïteit

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

- wij hebben overwogen of de continuïteitsrisicoanalyse door het bestuur alle relevante informatie bevat die uit onze controle naar voren is gekomen, waaronder correspondentie met de toezichthouder. Daarnaast hebben wij inlichtingen ingewonnen bij het bestuur over de onderliggende belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten;
- wij hebben overwogen of actuariële ontwikkelingen (inclusief de voorzienbare trend in overlevingskansen) en de ontwikkelingen op financiële markten (inclusief ontwikkeling in de rentetermijnstructuur) aanleiding geven tot een significant continuïteitsrisico;
- wij hebben de ontwikkeling van de financiële positie van de Stichting gedurende het boekjaar geanalyseerd ten opzichte van wettelijke solvabiliteits-eisen op indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's en wij hebben de geschiktheid van de toelichting van de continuïteitsbeoordeling in de jaarrekening hieromtrent geëvalueerd.

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

De kernpunten van onze controle

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

Waardering van beleggingen voor risico pensioenfondsen

Omschrijving

De beleggingen voor risico pensioenfondsen (hierna: 'de beleggingen') vormen een significante post op de balans van de Stichting. De beleggingen van de Stichting bedragen circa 99% van het balanstotaal. Alle beleggingen dienen conform de Pensioenwet te worden gewaardeerd op reële waarde (marktwaarde). Uit noot 6 van de toelichting op de jaarrekening blijkt dat voor EUR 84% van de beleggingen van de Stichting de waardering gebaseerd is op marktnoteringen en dat voor 16% van de beleggingen van de Stichting de waardering gebaseerd is op andere geschikte waarderingmodellen. Het bepalen van de marktwaarde voor deze laatste beleggingscategorie is complex(er) en bevat subjectieve schattingselementen.

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

In paragraaf 3.1 van de jaarrekening zijn de gehanteerde waarderingmethoden en belangrijke veronderstellingen voor de waardering van de beleggingen uiteengezet. Het evalueren van de waarderinggrondslagen en het vaststellen van de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen vormden onderdeel van onze werkzaamheden.

Onze aanpak

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

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

De waardering van de niet-beursgenoteerde fondsbeleggingen hebben wij getoetst aan de hand van de meest recente beschikbare opgaven van de externe fondsmanager van de betreffende belegging. Wij hebben de betrouwbaarheid van de marktwaardering zoals afgegeven door de fondsmanager vastgesteld door de inschatting van deze fondsmanagers uit voorgaande jaren te toetsen aan de hand van de later in het jaar



beschikbaar gekomen gecontroleerde jaarrekeningen. In aanvulling hierop hebben we diverse gesprekken gevoerd met betrokken medewerkers van de Stichting, waarbij wij significante gebeurtenissen na balansdatum, mogelijke risico's en andere relevante aspecten die van invloed zijn op de waardering van deze fondsen hebben besproken en getoetst aan brondocumentatie.

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

Onze observatie

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

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

Waardering van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

Omschrijving

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

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

Het bestuur heeft in paragraaf 2.3, paragraaf 3.5 en noot 10 van de jaarrekening de waarderingsgrondslagen en veronderstellingen voor de voorziening pensioenverplichtingen opgenomen. Uit deze toelichting blijkt dat schattingswijzigingen hebben plaatsgevonden. In noot 17 (risicoparagraaf) is de gevoeligheid van de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen voor schattingen uiteengezet.

Onze aanpak

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

Wij hebben de door het bestuur gehanteerde schattingsmethoden en veronderstellingen geëvalueerd. Hierbij hebben wij de consistentie, prudentie en actualiteit van de

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

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

Onze observatie

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

Naleving vereisten van Regelgevende Technische Standaard van SBR, inclusief XBRL-markering, niet gecontroleerd

De accountantscontrole bevat de toetsing dat de opgemaakte jaarrekening voldoet aan de wettelijke bepalingen in Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Onze controleverklaring is afgegeven bij de opgemaakte jaarrekening en zal worden gevoegd bij de digitaal te deponeren jaarrapportage. Dat betekent dat de naleving van alle vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein Handelsregister (waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen) geen onderdeel van de accountantscontrole is geweest.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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



Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Beschrijving van onze verantwoordelijkheden 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 entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede 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 entiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

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

Rotterdam, 2 april 2026

KPMG Accountants N.V.

S. van Oostenbrugge RA

Bijlagen

A. Personalia

Niet-uitvoerend bestuur

Naam	Namens	Functie en nevenfuncties
Ernst-Jan Boers	Onafhankelijk	Voorzitter bestuur Ahold Delhaize Pensioen Lid raad van commissarissen Afvalzorg Voorzitter Nationaal Warmtefonds Lid raad van toezicht Stichting Fonds Duurzaam Funderingsherstel Voorzitter raad van toezicht Pensioenfonds Metaal en Techniek Voorzitter raad van toezicht PVF Particuliere Hypothekenfonds Lid benoemingscommissie Pensioenfederatie
Joanneke Hoelen-De Bouter (tot 01-02-2025)	Werknemers	Lid bestuur Ahold Delhaize Pensioen Director Legal People, Locations & Expansion Albert Heijn
Peter Lindenbergh	Pensioengerechtigden	Lid bestuur Ahold Delhaize Pensioen Voormalig hoofd arbeidsrelaties Ahold Zelfstandig adviseur op terrein van arbeidsvoorwaarden, arbeidsverhoudingen en managementadvisering Voorzitter van de Geschillencommissie cao Branchevereniging Kringlooporganisaties
Ton Nolet	Werkgever	Lid bestuur Ahold Delhaize Pensioen Senior vice president global business services Ahold Delhaize
Zeeger Josephus Jitta (tot 01-01-2026)	Werkgever	Lid bestuur Ahold Delhaize Pensioen HR Directeur Etos en Gall & Gall
Yassine Taouel (vanaf 01-03-2026)	Werknemers	Lid bestuur Ahold Delhaize Pensioen Specialist DevOps Engineer Lifecycle

Uitvoerend bestuur

Naam	Namens	Functie en nevenfuncties
Renate Pijst	Onafhankelijk	Lid bestuur Ahold Delhaize Pensioen Managing director Ahold Delhaize Pensioen Bestuurslid en penningmeester van Stichting Pensioenopleidingen (SPO) Bestuurslid bedrijfstakpensioenfonds Detailhandel
Eric Huizing	Onafhankelijk	Lid bestuur Ahold Delhaize Pensioen Vice president investments Ahold Delhaize Pensioen Voorzitter van de Rotary Club Zaandam Lid van de Commissie Vermogensbeheer bij de Pensioenfederatie Voorzitter van de klantenraad van Achmea IM Lid van de Client Advisory Board van EPFIF Lid van de Strategiegroep Europa van de Pensioenfederatie
John de Waal	Onafhankelijk	Lid bestuur Ahold Delhaize Pensioen Vice president finance, risk & operations Ahold Delhaize Pensioen Transitiemanager voor de WTP transitie bij Bedrijfstakpensioenfonds Detailhandel

Verantwoordingsorgaan

Naam	Namens	Functie en nevenfuncties
Barbara van der Zanden-Sandtke	Werkgever	Voorzitter verantwoordingsorgaan Ahold Delhaize Pensioen Head of Group HR Tech, Data Innovation & Associate Experience
Bert Holtrigter	Pensioengerechtigden	Lid van het verantwoordingsorgaan Ahold Delhaize Pensioen Voormalig vice president store operations Albert Heijn
Krista Groen-Meijns	Werknemers	Lid van het verantwoordingsorgaan Ahold Delhaize Pensioen Director corporate accounting Ahold Delhaize
Esther Veninga (tot 01-04-2025)	Werkgever	Lid van het verantwoordingsorgaan Ahold Delhaize Pensioen Chief financial officer Albert Heijn, Etos en Gall & Gall
Simon van Rijn (vanaf 01-05-2025)	Werkgever	Lid van het verantwoordingsorgaan Ahold Delhaize Pensioen Chief financial officer Albert Heijn, Etos en Gall & Gall
Fred Smit	Pensioengerechtigden	Lid van het verantwoordingsorgaan Ahold Delhaize Pensioen Voormalig voorzitter Centrale Ondernemingsraad Bestuurslid en penningmeester stichting Culturele Cirkel Heemskerk
Arjen Verheijden	Werknemers	Lid van het verantwoordingsorgaan Ahold Delhaize Pensioen Supermarktmanager Albert Heijn

Beleggingsadviescommissie

Naam	Functie en nevenfuncties
Eric Huizing	Voorzitter beleggingsadviescommissie Ahold Delhaize Pensioen
Miguel Silva Gonzalez	Lid beleggingsadviescommissie Ahold Delhaize Pensioen Senior vice president treasury & insurance Ahold Delhaize
Sylvia van de Kamp-Vergeer	Lid beleggingsadviescommissie Ahold Delhaize Pensioen Managing director external strategy management APG Asset Management
Sylvia Giezeman	Lid beleggingsadviescommissie Ahold Delhaize Pensioen Portfolio manager Cardano Impact Investing

Auditcommissie

Naam	Functie en nevenfuncties
Ton Nolet	Voorzitter auditcommissie Ahold Delhaize Pensioen
Willy Westerborg	Lid auditcommissie Ahold Delhaize Pensioen Directeur finance & risk, Uitvoerend bestuurslid, Sleutelfunctiehouder risicobeheer Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Bestuurslid Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor het Beroepsvervoer over de weg
Ben Velzeboer	Lid auditcommissie Ahold Delhaize Pensioen Risicomanager Stichting Pensioenfonds IBM Nederland Sleutelfunctiehouder risicobeheer Stichting Pensioenfonds IBM Nederland Sleutelfunctiehouder en vervuller Risicobeheer bij Pensioenfonds Atos Eigenaar IJswijnen.nl

Sleutelfunctiehouders

Naam	Functie en nevenfuncties
Florence Molster	Sleutelfunctiehouder risicobeheer Ahold Delhaize Pensioen Risicomanager Ahold Delhaize Pensioen
Jeroen Schilder	Sleutelfunctiehouder actuarieel Ahold Delhaize Pensioen Senior consultant Willis Towers Watson
Frank van der Kroon	Sleutelfunctiehouder Interne audit Ahold Delhaize Pensioen Director Contract & Vendor Management Ahold Delhaize

Compliance

Naam	Functie en nevenfuncties
Reinier van Elk	Compliance Officer Ahold Delhaize Pensioen Manager governance, risk & compliance – Albert Heijn Legal Voorzitter Stichting Albert Heijn Erfgoed
Ernst Braakman	Functionaris gegevensbescherming Ahold Delhaize Pensioen Privacy Consultant Lumen group

Samenstelling bestuur en commissies

Leeftijd	Bestuur		Verantwoordings- orgaan		Beleggingsadvies- commissie		Auditcommissie	
	Man	Vrouw	Man	Vrouw	Man	Vrouw	Man	Vrouw
21-30 jaar								
31-40 jaar	1		1					
41-50 jaar						1		
51-60 jaar	3	1	1	2			2	1
61-70 jaar	1		2		2	1		
71-80 jaar	1							
	6	1	4	2	2	2	2	1

B. Kerncijfers

Kerngegevens

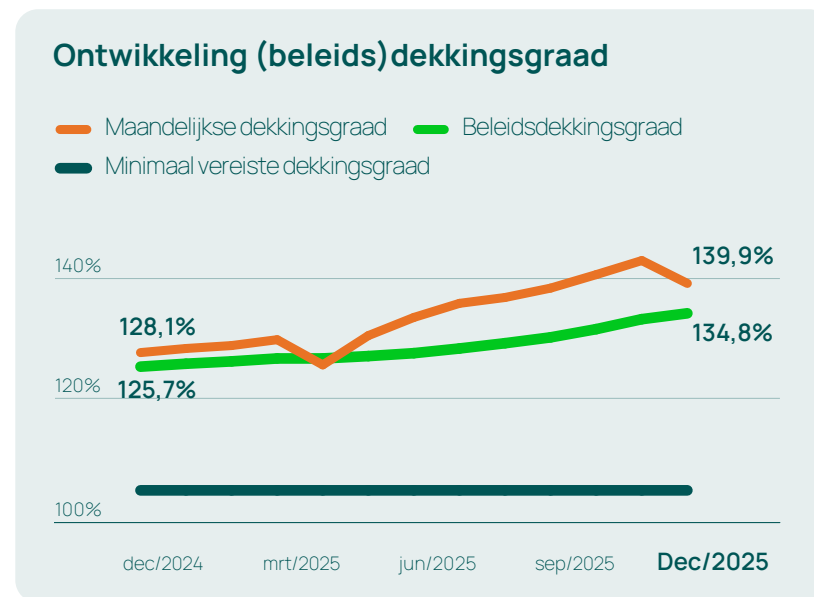
(Geldbedragen x € 1 miljoen)

	2025	2024	2023	2022	2021
Deelnemers	62.728	61.885	41.220	39.159	37.796
Gewezen deelnemers	52.548	51.743	39.770	34.986	33.461
Pensioengerechtigden	14.492	13.875	13.390	13.136	12.817
Totaal	129.768	127.503	94.380	87.281	84.074
Belegd vermogen	5.878,6	6.210,3	5.529,3	4.990,9	6.537,0
Pensioenverplichtingen	4.149,9	4.750,3	4.459,7	3.792,9	5.323,7
Arbeidsongeschiktheid pensioenverplichtingen	52,4	96,1	90,4	81,5	110,4
Pensioenuitkeringen	126,0	116,9	108,5	98,4	94,4
Arbeidsongeschiktheid pensioenuitkeringen	0,1	3,6	3,3	3,1	3,1
Feitelijke pensioenpremie	221,7	212,0	185,2	176,5	159,4
Gedempte kostendekkende pensioenpremie	168,4	155,9	182,7	154,2	132,8
Beleidsdekkingsgraad (%) ⁽¹⁾	134,8	125,7	127,3	125,9	114,9
Vereist eigen vermogen (%) ⁽²⁾	118,2	119,1	119,9	120,0	119,1
Totaal rendement (%) ⁽³⁾	-6,0	8,1	9,6	-24,5	3,3
Uitvoeringskosten					
Pensioenen (€ per deelnemer)	74	92	109	117	118
Vermogensbeheer (% gem. belegd vermogen)	0,20	0,21	0,22	0,20	0,21
Transactiekosten (% gem. belegd vermogen)	0,05	0,09	0,09	0,05	0,05
Totaal beleggingskosten (% gem. belegd vermogen)	0,25	0,29	0,31	0,25	0,26
Totale kosten ratio (% gem. belegd vermogen) ⁽⁴⁾	0,30	0,33	0,33	0,31	0,31

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

Ontwikkeling (beleids)dekkingsgraad

De financiële positie van Ahold Delhaize Pensioen komt tot uitdrukking in de dekkingsgraad: het totale pensioenvermogen ("vermogen") gedeeld door de voorzieningen. De beleidsdekkingsgraad, de 12-maands gemiddelde dekkingsgraad, bedroeg 134,8% (2024: 125,7%). Eind 2025 bedroeg de maandelijkse dekkingsgraad 139,9% (2024: 128,1%). In de volgende grafiek wordt de ontwikkeling weergegeven over het boekjaar.



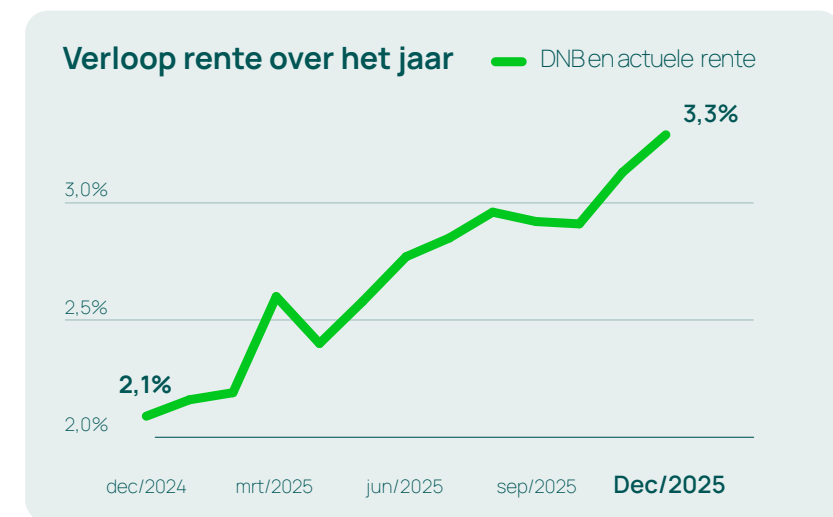
De ontwikkeling van de maandelijkse dekkingsgraad naar oorzaken laat zich als volgt verklaren:

Dekkingsgraad	2025	2024
Begin boekjaar	128,1%	121,5%
1. Impact nUFR per 1 januari	0,0%	0,0%
2. Impact rentestijging/-daling ⁽¹⁾	12,6%	-1,3%
3. Impact rendement ⁽²⁾	9,5%	7,4%
4. Impact oprenting voorziening	-3,0%	-4,1%
5. Indexering	-7,0%	0,0%
6. Premieresultaat	-0,9%	0,4%
7. Uitkeringenresultaat	0,8%	0,6%
8. Actuariële aanpassingen	-0,2%	0,3%
9. Wijziging pensioenregeling	0,0%	3,2%
10. Combinatie-effect & overige	0,0%	0,1%
Einde boekjaar	139,9%	128,1%

(1) Het rente-effect is berekend inclusief het effect van de renteverandering op de marktwaarde van de vastrentende waarden en renteswaps.
 (2) Het rendement is berekend exclusief het effect van de renteverandering op de marktwaarde van de vastrentende waarden en renteswaps.

De belangrijkste resultaatbronnen in 2025 zijn:

- Impact rentestijging/-daling** De stijging van de gemiddelde rente in 2025 had een positief effect op de dekkingsgraad van 12,6%-punt. De rekenrente (UFR) wordt voorgeschreven door De Nederlandsche Bank. In onderstaande grafiek is het verloop van de rente over het jaar weergegeven.
- Impact rendement** Het rendement op beleggingen (exclusief het rente-effect op de marktwaarde van de vastrentende waarden en renteswaps) was in 2025 positief en heeft 9,5%-punt dekkingsgraad opgeleverd.
- Impact oprenting voorziening** De impact van de oprenting op de voorziening was in 2025 negatief en heeft 3,0%-punt dekkingsgraad gekost.
- Indexering** Het effect van indexering in 2025 bestaat uit twee delen; een indexering van 2,18% per 30 december 2024 en de indexering van 3,12% per 29 december 2025 waartoe in december 2025 is besloten. Dit heeft in totaal een negatief effect gehad op de dekkingsgraad van 7,0%-punt.



Beleggingen

Rendement per beleggingscategorie

	Portefeuille- rendement	Benchmark rendement	Relatief
Hypotheke	0,8%	-2,4%	3,2%
Liquiditeiten ⁽¹⁾	2,0%		
Obligaties bedrijven (Euro)	2,9%	3,0%	-0,1%
LDI ⁽²⁾⁽³⁾	-31,8%		
Matching	-20,5%	-21,6%	1,1%
Aandelen ontwikkelde markten ⁽³⁾	7,4%	6,8%	0,6%
Aandelen opkomende markten ⁽³⁾	18,8%	17,8%	1,0%
Obligaties high yield	-1,6%	-2,2%	0,6%
Obligaties opkomende markten ⁽³⁾	6,7%	6,8%	-0,1%
Onderhandse lening	3,3%		
Alternatieve beleggingen ⁽¹⁾	-8,1%		
Vastgoed beursgenoteerd ⁽³⁾	-2,0%	-3,1%	1,1%
Vastgoed niet-beursgenoteerd ⁽¹⁾	-1,3%		
Impactbeleggen	-0,7%	0,5%	-1,2%
Totaal Return	6,1%	5,6%	0,5%
Totaal (voor valuta afdekking)	-7,4%	-8,4%	1,0%
Valuta afdekking ⁽¹⁾	1,0%		
Totaal (na valuta afdekking)	-6,0%	-7,0%	1,0%

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

(2) Staatsobligaties en de renteswaps worden beheerd in het Achmea IM LDI 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

	2025	2024	2023	2022	2021
Jaarrendement	-6,0%	8,1%	9,6%	-24,5%	3,3%
Gemiddelde over de laatste vijf jaren	-2,8%	0,2%	2,7%	0,7%	7,1%
Gemiddelde over de laatste tien jaren	2,8%	3,3%	4,7%	3,6%	8,0%
Gemiddelde over de laatste twintig jaren	4,2%	5,5%	5,7%	5,7%	6,5%

Portefeuillesamenstelling per jaareinde

Beleggingscategorie ⁽¹⁾	Werkelijk	Strategisch
LDI	29,8%	32,0%
Obligaties bedrijven (Euro)	9,5%	8,5%
Hypotheke	0,2%	0,0%
Liquiditeiten	7,9%	8,0%
Matching	47,4%	48,5%
Aandelen	30,7%	30,0%
Obligaties high yield	6,9%	7,0%
Obligaties opkomende markten	7,4%	7,0%
Vastgoed	6,1%	6,0%
Alternatieve beleggingen	0,6%	1,5%
Onderhandse lening	0,9%	0,0%
Vastrentend	52,6%	51,5%
Totaal	100,0%	100,0%

(1) De valuta-afdekking is geen onderdeel van de strategische asset allocatie (SAA).

Vermogensbeheerstructuur

Beleggingscategorie	Vermogensbeheerder	Beleggingsstijl
Aandelen ontwikkelde markten	Northern Trust Global Investors	passief
Aandelen opkomende markten	Northern Trust Global Investors	passief
Private equity	GCM Grosvenor	actief
Vastgoed beursgenoteerd	Northern Trust Global Investors	passief
Vastgoed niet-beursgenoteerd	Diverse managers	actief
Obligaties high yield	Robeco	actief
Obligaties opkomende markten	State Street Investment Management	passief
LDI en valuta derivaten	Achmea IM	passief
Impactbeleggen	Achmea IM	actief
Obligaties bedrijven (Euro)	M&G	actief
Hypotheke	Aegon AM en DMFCO	actief
Liquiditeiten	Achmea IM	actief

Beleggingsovertuigingen

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

(Minimaal) vereist eigen vermogen

In de Pensioenwet worden twee vereisten aan het eigen vermogen gesteld, die gewoonlijk worden uitgedrukt als dekkingsgraadvereisten. Er geldt een "ten minste eis" van 104,7% (2024: 104,7%). 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:

	2025	2024
1. Feitelijke beleggingen per 31 december	118,1%	119,5%
2. Strategische beleggingsportefeuille	118,2%	119,1%

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 2025 is de reële dekkingsgraad van Ahold Delhaize Pensioen gelijk aan 94,7% (2024: 91,0%). De beleidsdekkingsgraad waarboven volledig geïndexeerd kan worden is 142,7% (2024: 138,1%).

Vermogensbeheerkosten

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

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

In deze paragraaf wordt een uiteenzetting gegeven van de vermogensbeheerkosten:

Kosten van vermogensbeheer 2025 (x €1.000)	Beheer- kosten	Waarvan performance gerelateerde beheerkosten	Waarvan bewaarloon	Waarvan btw	Transactie- kosten	Waarvan btw	Totaal
Vastgoed	191		23	30	232		423
Aandelen	882		273	123	1.990		2.872
Alternatieve beleggingen	980			42			980
Vastrentende waarden	5.169	329	415	528	953		6.122
Deposito's	6						6
Derivaten (incl. bewaarloon collateral)	306			53	7		313
Totaal toe te wijzen aan categorieën	7.534	329	711	776	3.182		10.716
Kosten vermogensbeheer pensioenfondsen	1.245			139			1.245
Kosten fiduciair beheer (incl. andere diensten)	2.421			418			2.421
Advieskosten vermogensbeheer	434			66			434
Overige kosten bewaarinstelling (incl. settlement kosten)	1.018			119			1.018
Totaal overige kosten	5.118	0	0	742	0	0	5.118
Btw teruggave	-740			-740			-740
Totaal overige baten	-740	0	0	-740	0	0	-740
Totaal kosten van vermogensbeheer	11.912	329	711	778	3.182	0	15.094
Als bps van het gemiddeld belegd vermogen	20	1	1	1	5	0	25
Gemiddeld belegd pensioenvermogen 2025			5.959.670				

Kosten van vermogensbeheer 2024 (x €1.000)	Beheer- kosten	Waarvan performance gerelateerde beheerkosten	Waarvan bewaarloon	Waarvan btw	Transactie- kosten	Waarvan btw	Totaal
Vastgoed	179		18	28	64		243
Aandelen	709		163	95	2.577		3.286
Alternatieve beleggingen	382			14			382
Vastrentende waarden	5.222	240	158	448	1.523		6.745
Deposito's	99						99
Derivaten (incl. bewaarloon collateral)	280			49	780		1.060
Totaal toe te wijzen aan categorieën	6.871	240	339	634	4.944		11.815
Kosten vermogensbeheer pensioenfonds	2.365			102			2.365
Kosten fiduciair beheer (incl. andere diensten)	2.067			359			2.067
Advieskosten vermogensbeheer	322			52			322
Overige kosten bewaarinstelling (incl. settlement kosten)	886			118			886
Totaal overige kosten	5.640	0	0	631	0	0	5.640
Btw teruggave	-518			-518			-518
Totaal overige baten	-518	0	0	-518	0	0	-518
Totaal kosten van vermogensbeheer	11.993	240	339	747	4.944	0	16.937
Als bps van het gemiddeld belegd vermogen	21	0	1	1	8	0	29
Gemiddeld belegd pensioenvermogen 2024			5.757.183				

Beheerkosten

De beheerkosten betreffen onder meer:

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

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

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

Ten opzichte van 2024 zijn de beheerkosten als percentage van het gemiddeld belegd pensioenvermogen gedaald van 0,21% naar 0,20%. Dit wordt veroorzaakt door een daling van de kosten als gevolg van de transities naar mandaatoplossingen.

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

Transactiekosten

Transactiekosten betreffen de kosten die gemaakt moeten worden om een beleggingstransactie tot stand te brengen en uit te voeren. In 2025 bedragen de transactiekosten € 3,2 miljoen (2024: € 4,9 miljoen). Deze stijging wordt met name veroorzaakt door de wijzigingen welke zijn doorgevoerd in de beleggingen aandelen en obligaties

opkomende markten. De transactiekosten zijn door onze fiduciair manager daadwerkelijk uitgevraagd bij de vermogensbeheerders en niet bepaald op basis van aannames. De transactiekosten bevatten ook transactiekosten van beleggingsfondsen.

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

De transactiekosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen bedragen 0,05% (2024: 0,08%).

Aansluiting met de jaarrekening

In 2025 bedraagt het totale bedrag aan overige beheerkosten dat in mindering is gebracht op de in de jaarrekening verantwoorde uitvoeringskosten € 2,0 miljoen (2024 € 3,0 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 2025 bedraagt het restant van de beheerkosten € 9,9 miljoen (2024: € 9,0 miljoen) en is in de staat van baten en lasten in mindering gebracht op de beleggingsopbrengsten, zoals separaat toegelicht in [noot 18](#) bij de jaarrekening.

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

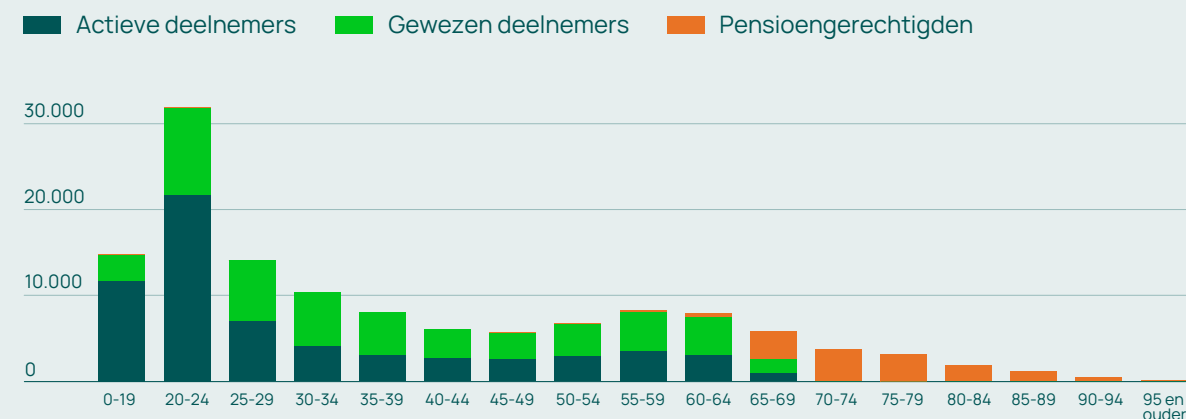
Kosten van vermogensbeheer (x €1.000)	2025	2024
In mindering gebracht op de uitvoeringskosten en verwerkt in de directe beleggingsopbrengsten	1.982	3.002
Transactiekosten in mindering gebracht op indirecte beleggingsopbrengsten	3.182	4.944
Onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen	1.589	2.511
Gefactureerde kosten van vermogensbeheer	8.341	6.480
Totaal vermogensbeheerkosten en transactiekosten	15.094	16.937

Samenstelling deelnemers

Aantallen en leeftijdsopbouw

	Actieve deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden	Nabestaanden	Totaal
Beginstand	61.885	51.743	10.750	3.125	127.503
Opvoer / afvoer	27.761	-13.200	0	331	14.892
Ontslag	-26.410	26.410	-	0	0
Pensionering	-397	-678	1.075	0	0
Overlijden	-60	-100	-413	-144	-717
Overdracht van rechten	-39	-11.641	-	0	-11.680
Afkoop	-	0	-133	-58	-191
Overig	-12	14	-12	-29	-39
Eindstand	62.728	52.548	11.267	3.225	129.768

Leeftijdsopbouw van de actieve en gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden.



Pensioenuitvoering

Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten hebben betrekking op de uitvoering van de pensioenregeling en diverse arbeidsongeschiktheidsregelingen. Niet alleen de kosten van het bestuursbureau zijn hierin begrepen, maar ook de kosten voor ondersteuning van het bestuur, het verantwoordingsorgaan en de commissies. Ahold Delhaize Pensioen financiert de uitvoeringskosten middels een opslag van 3,0% (2024: 3,0%) in de pensioenpremie alsmede uit de vrijval over de uitkeringen van de opslag voor toekomstige uitvoeringskosten van 3,5% (2024: 3,5%). In navolging op de aanbevelingen van de Pensioenfederatie is hierna een overzicht gegeven van de ontwikkeling van het kostenresultaat in de tijd.

(x € 1.000)	2025	2024	2023	2022	2021
Kostenopslag premies	4.904	4.540	5.416	4.632	3.959
Vrijval pensioenvoorziening	4.738	4.250	3.968	3.269	3.673
Dekking kosten	9.642	8.790	9.384	7.901	7.632
Kosten pensioenuitvoering ⁽¹⁾	-5.744	-6.971	-5.926	-6.138	-5.991
Netto kostenresultaat	3.898	1.819	3.458	1.763	1.641

(1) De samenstelling van de kosten is toegelicht onder noot 22 bij de toelichting op de Staat van baten en lasten.

De kosten kunnen van jaar tot jaar sterk fluctueren, afhankelijk van de in dat jaar uitgevoerde activiteiten en werkzaamheden. Hieronder vallen onder meer het doorvoeren van aanpassingen in pensioenregelingen, wijzigingen in aanvullende regelingen, en wijzigingen in de wijze waarop het pensioenfonds is georganiseerd. Vooral de hiermee gemoeide project- en automatiseringskosten zijn veelal significant. In 2025 was het feitelijke kostenniveau € 5,7 miljoen (2024: € 7,0 miljoen) en de gerealiseerde kostendekking € 9,6 miljoen (2024: € 8,8 miljoen).

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.

	2025	2024	2023	2022	2021
Kosten pensioenuitvoering x € 1.000 (inclusief kosten bestuursbureau)	5.744	6.971	5.926	6.138	5.991
Totaal aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden (inclusief nabestaanden)	77.220	75.760	54.610	52.295	50.613
Gemiddelde kosten per actieve deelnemer en pensioengerechtigde (inclusief nabestaande) in €	74	92	109	117	118
Gemiddelde kosten per actieve deelnemer, gewezen deelnemer en pensioengerechtigde (inclusief nabestaande) in €	44	55	63	70	71

C. SFDR RTS artikel 8

Introductie

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

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● Ja	●○ Nee
De pensioenregeling heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ■ %	De pensioenregeling promoot ecologische/sociale (E/S-) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 19% duurzame beleggingen
in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	met een sociale doelstelling
De pensioenregeling heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ■ %	De pensioenregeling promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .

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

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

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die de pensioenregeling promoot?

De pensioenregeling (hierna: het pensioenfonds) promoot de volgende ecologische en sociale kenmerken:

- **CO₂-reductie doelstelling.** We hebben sinds 30 juni 2024 als doelstelling de CO₂-voetafdruk van onze beleggingsportefeuille te verkleinen. Dat geldt voor onze aandelen ontwikkelde en opkomende markten, bedrijfsobligaties en high yield. In 2030 moet onze CO₂-voetafdruk tenminste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2021. Om dit te realiseren zijn de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd, daarna verlagen we ze tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050. Dat betekent dat de netto-uitstoot van broeikasgassen gelijk is aan nul. Eventuele moeilijk te vermijden restemissies moeten volledig gecompenseerd worden door verwijdering van CO₂. Wij maken wij nu nog geen gebruik van compensatie. Hoe we het reductiepad vormgeven voor de periode na 2030 en welke middelen we richting 2050 inzetten voor CO₂-compensatie wordt in de toekomst nader bepaald.
- **Uitsluitingsbeleid.** De volgende investeringen zijn uitgesloten (zie voor meer details het uitsluitingsbeleid op onze website):
 1. ondernemingen die controversiële wapens produceren;
 2. ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen schenden van de VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN voor bedrijfsleven en mensenrechten (UN Guiding Principles on Business & Human Rights), zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
 3. producenten van tabaksproducten;
 4. ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen;
 5. landenuitsluitingsbeleid en bijbehorende staatsbedrijven.
- **Impactbeleggingen green bonds** (staatsobligaties). We beleggen binnen het staatsobligatiemandaat minstens 5% in green bonds. Dat zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. Deze green bonds worden getoetst door onze ESG-dienstverlener Achmea Investment Management (hierna: Achmea IM) aan de hand van het Achmea Investment Management green bond raamwerk. Ze kunnen daarmee als duurzame belegging beoordeeld worden.
- **Impactbeleggingen overige green bonds/impact bonds** (bedrijfsobligaties). We hebben ook als doelstelling om binnen de bedrijfsobligatieportefeuilles 1% meer te beleggen in obligaties met een duurzame doelstelling (green en impact bonds) dan de benchmark, met een minimum van 10%. Doordat andere vermogensbeheerders andere databronnen gebruiken dan Achmea IM, kunnen we op dit moment nog niet vaststellen of deze

investerings voldoen aan alle SFDR-criteria voor duurzame beleggingen en kunnen we er daarom nog niet op sturen. Op basis van databronnen van Achmea IM rapporteren we er wel zoveel mogelijk over.

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

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

- **CO₂-voetafdruk.** De CO₂-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgas-emissies zien. Om deze CO₂-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (EVIC). De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO₂-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO₂-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin we beleggen. De ondernemingen waarin we veel beleggen wegen dus zwaarder mee.

Over 2025 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 40 ton CO₂ per miljoen euro belegd vermogen.

- **Percentage impactbelegging green bonds.** We richten ons daarbij onder andere op de productie van hernieuwbare energie, verbetering van energie-efficiëntie, bevordering van duurzaam transport, duurzaam waterbeheer en afvalbeheer. Achmea IM hanteert een eigen onafhankelijk raamwerk om te bepalen of groene obligaties voldoen aan de definitie van 'duurzame beleggingen' conform de SFDR en de kwaliteits- en duurzaamheidscriteria van de ESG-dienstverlener. Dit raamwerk is gebaseerd op de green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Bovendien wordt gedurende de investeringsperiode de kwaliteit van de green bonds nauwlettend gemonitord. Op basis van impactrapportages brengen we in kaart of de beoogde doelen worden gerealiseerd en of er adequaat wordt gerapporteerd over de behaalde impact.

Gemiddeld bedroeg het percentage green bonds in 2025: 4%.

Indicator	2025	2024	2023	2022
ESG Profiel Portfolio ⁽¹⁾	6,4	6,4	6,3	6,2
ESG Profiel Benchmark	6,3	6,5	6,7	6,9
Exposure naar normschenders (%)	0,01%	0,15%	0,20%	n.v.t.
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,03%	0,01%	0,02%	n.v.t.
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00%	0,02%	0,04%	0,01%
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,20%	0,34%	1,19%	n.v.t.
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,38%	0,00%	0,19%	n.v.t.
Gefinancierde broeikasgasemissie (CO ₂ per miljoen euro belegd vermogen)	40	44	57	79
Duurzame beleggingen (green bonds) (%)	4%	4%	5%	n.v.t.
Vermeden CO ₂ emissie (ton) ⁽²⁾	104.936	65.138	42.676	n.v.t.

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

(2) In 2023 is de wijze waarop de jaarlijkse vermeden CO₂-emissies per miljoen geïnvesteerde euro berekend wordt, gewijzigd.

... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

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

- De CO₂-voetafdruk is verder gedaald.
- Uitsluitingsbeleid. Sinds 2023 worden ook beleggingsfondsen van andere vermogensbeheerders meegenomen. Door het omzetten van beleggingsfondsen naar eigen mandaten waarin het eigen uitsluitingsbeleid kan worden toegepast, is de exposure naar uitsluitingscriteria gedaald.

Het gemiddelde percentage green bonds is gestegen. De pensioenregeling had in 2022 geen doelinvestering in green bonds.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen van het pensioenfonds en hoe droegen die bij aan die doelstellingen?

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverstrekking, heeft het pensioenfonds geen minimum commitment afgegeven naar duurzame beleggingen voor aandelen en bedrijfsobligaties, maar wel voor green bonds. Het fonds heeft in 2025 wel belegd in duurzame beleggingen voor aandelen en bedrijfsobligaties.

De belangrijkste doelstellingen van de green bonds van Achmea IM hebben betrekking op:

- Het tegengaan van klimaatverandering, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs. Vermijden CO₂-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen aan het tegengaan van de opwarming van de aarde. Dit is gebaseerd op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te krijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO₂-emissie van ons pensioenfonds bedroeg over 2025 104.936 ton.
- Adaptatie aan klimaatverandering, het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptatie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investerings in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.
- Sociale thema's. Onder deze categorie vallen ondernemingen die substantieel bijdragen aan één of meerdere sociale doelstellingen. Daarbij wordt aangesloten bij internationaal erkende thema's, zoals toegang tot voeding, toegang tot sanitaire voorzieningen, behandeling van ernstige ziekten, betaalbare huisvesting, onderwijs, financiering van het midden- en kleinbedrijf, digitale en fysieke connectiviteit. Ondernemingen waarvan minimaal 50% van de omzet voortkomt uit activiteiten die binnen deze zeven sociale-impactthema's vallen en ondernemingen die tot de top-5 behoren op het gebied van toegang tot voeding (Access to Nutrition) en toegang tot medicijnen (Access to Medicine) worden aangemerkt als duurzame belegging.

Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, nog geen vergelijkbare en overkoepelende indicator voor het meten van de bijdrage van onze duurzame beleggingen aan de verschillende doelstellingen.

Hoe hebben de duurzame beleggingen van het pensioenfonds geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Onze duurzame beleggingen mogen geen ernstige schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit hebben we gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen, green bonds en aandelen en bedrijfsobligaties te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk waar- onder het Achmea IM Green Bond raamwerk (hierna: raamwerk) en de EU-criteria voor duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd. Bedrijven die een significant deel van de omzet halen uit gokken en alcohol zien wij niet als duurzame belegging.

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

Onze duurzame beleggingen hebben als doel een positieve impact te realiseren door impactbeleggingen in green bonds of via beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties. Achmea IM beoordeelt namens het pensioenfonds of de uitgegeven green bonds en de aandelen en bedrijfsobligaties voldoen aan hun beoordelingsraamwerk. De duurzame beleggingen voldoen aan de uitsluitingen voor de 'op de Overeenkomst van Parijs afgestemde' EU-benchmark de Paris Aligned Benchmark (hierna: PAB). Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN over bedrijfsleven en mensenrechten? Ja. Het pensioenfonds heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

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

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

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

Hoe heeft het pensioenfonds rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het pensioenfonds heeft zich gecommitteerd aan het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB)-convenant en daarmee aan de OESO-richtlijnen en de United Nations Guiding Principles (UNGP). We maken gebruik van het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad bij de selectie, engagement en monitoring van onze beleggingen. De ESG-dienstverlener screent de portefeuille op de eventuele negatieve impact van beleggingen en prioriteren vervolgens de meest ernstige impacts (op basis van zwaarte, reikwijdte en onomkeerbaarheid en waarschijnlijkheid). Zie voor meer informatie ook het MVB-beleid op de [website](#).

Op de website en in het jaarverslag rapporteren we over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de fondsportefeuille door het bepalen van de CO ₂ -voetafdruk van ondernemingen met behulp van de Gefinancierde broeikasgasemissie-methode	ESG-integratie
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Betrokkenheid bij kolen en teerzanden, schalieolie en -gas, arctische olie en -gas met een omzetgrens van >1% tenzij deze ondernemingen in hernieuwbare energie investeren en/of een geloofwaardig transitieplan hebben. Uitsluiten van kolen en teerzanden, schalieolie en -gas, arctische olie en -gas met een omzetgrens van >1%	Uitsluiten
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie	Uitsluiten

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Ahold Delhaize Pensioen - BNP - CCP - LCH - EUR	Overheden	7,2%	Verenigd Koninkrijk
Achmea IM Euro Local Gov Loans Fund Z Share Class	Overig	5,4%	Nederland
Munt Nederlands Hypotheken Fonds	Overig	5,0%	Nederland
AEAM Mortgage Fund	Overig	4,5%	Nederland
Ahold Delhaize Pensioen - BAR - Repos	Overig	2,7%	Verenigd Koninkrijk
NETHERLANDS GOVERNMENT 2% 15012054	Overheden	2,1%	Nederland
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5% 15012033	Overheden	2,0%	Nederland
Ahold Delhaize Pensioen - BNP - Repos	Overig	1,8%	Verenigd Koninkrijk
Ahold Delhaize Pensioen - JP Morgan - CCP - EUR	Overig	1,8%	Verenigd Koninkrijk
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1.8% 15082053	Overheden	1,3%	Duitsland
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4.75% 04072034	Overheden	1,3%	Duitsland
NVIDIA	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	1,3%	Verenigde Staten
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1.25% 15082048	Overheden	1,3%	Duitsland
APPLE COMPUTER INC	Technologie Hardware & Apparatuur	1,1%	Verenigde Staten
FRANCE (GOVT OF) 0.5% 25062044	Overheden	1,0%	Frankrijk

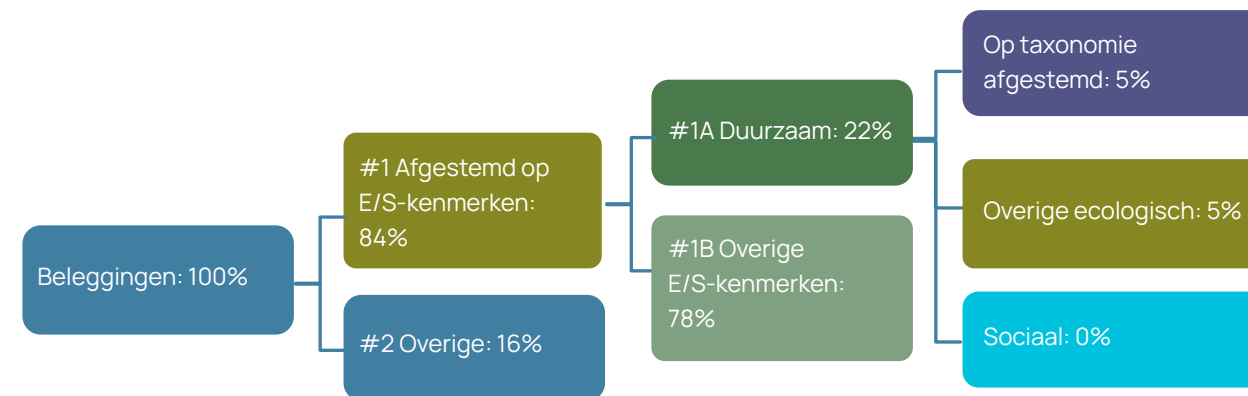
De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten 2025.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzame beleggingen was circa 19%. In het stroomschema hieronder wordt het percentage duurzame beleggingen uitgedrukt t.o.v. #1 Afgestemd op E/S-kenmerken waardoor het percentage kan afwijken. Hetzelfde principe wordt toegepast voor het percentage afgestemd op de taxonomie.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken: dit omvat de beleggingen die we gebruiken om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die wij nastreven.

#2 Overige: dit omvat onze overige beleggingen, die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

	% van portefeuille
Grondstoffen	1%
Industrie	21%
Nutsbedrijven	2%
Bouw	0%
Groot- en detailhandel	3%
Vervoer en opslag	1%
Logies-, maaltijd- en drankverstrekking	1%
Informatie en communicatie	8%
Financiële instellingen	13%
Advisering en onderzoek	1%
Zakelijke dienstverlening	1%
Gezondheids- en welzijnszorg	0%
Openbaar bestuur en defensie	40%
Verhuur van en handel in onroerend goed	8%
Totaal	100%

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

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

Van onze duurzame beleggingen met milieudoelstelling mitigatie was circa 5% afgestemd op de EU-taxonomie.

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

Voor aandelen en/of bedrijfsobligaties is:

- 0,64% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie;
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie;
- 0,00% afgestemd op de doelstelling duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen;
- 0,02% afgestemd op de doelstelling transitie naar een circulaire economie;
- 0,00% afgestemd op de doelstelling preventie en bestrijding verontreiniging;
- 0,00% afgestemd op de doelstelling bescherming en het herstel van biodiversiteit en ecosystemen.

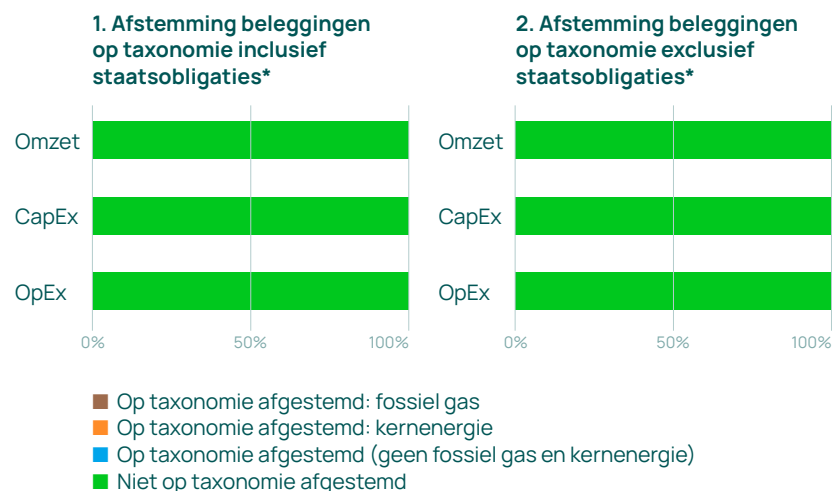
Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie kijken we voor de aandelen en bedrijfsobligaties naar MSCI en voor green bonds die via het Achmea IM green bond raamwerk beoordeeld zijn naar de green bond data van dataleverancier. Zij beoordelen de beschikbare publieke informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact Report. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

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

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

De onderstaande diagrammen geven in het bruin, oranje, blauw en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

- Ja
- In fossiel gas In kernenergie
- Nee



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

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

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

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

Aangezien wij ons baseren op onafhankelijke informatie, die niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,32%.

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

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

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

Ten opzichte van de voorgaande periode is dit percentage gestegen.

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

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Dat aandeel was 95%.

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

Het raamwerk neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een aandeel en een bedrijfsobligatie te beoordelen. Het raamwerk voor aandelen en bedrijfsobligaties gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO₂-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.

Het raamwerk op green bonds neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. Het raamwerk volgt de ICMA Green Bond Principles. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Zo beoordelen we de kwaliteit van green bonds.

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

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0%. Vooralsnog is het niet mogelijk om voor de duurzame beleggingen onderscheid te maken tussen duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die onder '#2 overige' zijn opgenomen bestaan voor het grootste deel uit beleggingen in beleggingsfondsen. Over deze beleggingsfondsen kan de ESG-dienstverlener geen e/s kenmerken meten. Daarnaast zijn onder 'overige' liquiditeiten opgenomen. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Een overzicht van alle type beleggingen onder overige is opgenomen in onderstaande tabel.

Type belegging	% van "overige"
Fondsen	105,7%
Liquiditeiten	61,7%
Alternatieve beleggingen	3,1%
Overig	6,6%
Derivaten	-77,1%

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2024 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement Wij zijn in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Stemmen We hebben actief gebruikgemaakt van aandeelhoudersrechten om langetermijn waardecreatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin we beleggen.

Meer informatie? Ga naar onze [website](#).

Hoe hebben we gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Met dit financieel product wordt de gehele pensioenregeling bedoeld. Er is geen alomvattende referentiebenchmark op het niveau van de pensioenregeling om te bepalen of de pensioenregeling is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

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