

Jaarverslag 2012

 **Ahold Pensioenfonds**
Vroeger of later

88ste boekjaar

Inhoud

Ahold Pensioenfonds	3
Belangrijke gegevens	4
Personalia	5
Bestuursverslag	
Voorwoord	6
Resultaat en ontwikkeling dekkingsgraad	8
Beleggingen	10
Pensioenbeleid	22
De financiële positie en risico's	26
Bestuur en uitvoering	30
Verwachte gang van zaken in 2013	33
Accountants- en actuariële controle	34
Verlag van het Verantwoordingsorgaan	35
Samenvatting rapport Visitatiecommissie	36
Jaarrekening 2012	
Balans	40
Staat van baten en lasten	41
Overzicht kasstromen	42
Waarderingsgrondslagen	43
Toelichting balans	48
Toelichting staat van baten en lasten	57
Overige gegevens	
Verdeling van het resultaat	63
Gebeurtenissen na balansdatum	63
Accountantsverklaring	64
Actuariële verklaring	66

Ahold Pensioenfonds (formeel: “Stichting Pensioenfonds Ahold”) heeft als doel de geldende Nederlandse pensioenregelingen van Koninklijke Ahold N.V. (hierna “de werkgever” of “Ahold”) uit te voeren.

Daaronder valt het verstrekken van pensioenuitkeringen aan deelnemers en gewezen deelnemers en hun nagelaten betrekkingen volgens de bepalingen van een pensioenreglement of pensioenbrief.

Verder voert het pensioenfonds bij de werkgever geldende vergelijkbare regelingen uit en verleent het aan deze regelingen gerelateerde diensten.

Eind 2012 telde Ahold Pensioenfonds circa 33.150 actieve deelnemers, circa 37.350 gewezen deelnemers en circa 11.000 pensioengerechtigden. Eind 2012 beheerde Ahold Pensioenfonds een vermogen van € 3,1 miljard. Behalve een pensioenregeling biedt het pensioenfonds de deelnemers een keuze uit aanvullende zekerheden, bijvoorbeeld op het gebied van toekomstig vervangend inkomen bij arbeidsongeschiktheid.

Ahold Pensioenfonds heeft een website (www.aholdpensioenfonds.nl) en een Servicedesk (telefoonnummer 088-659 2400) waar iedere deelnemer terecht kan voor informatie. Over relevante pensioenonderwerpen zijn brochures beschikbaar en het pensioenfonds biedt op zijn website een interactieve pensioenplanner aan.

Belangrijke gegevens

(Geldbedragen x € 1 miljoen)

Aantal:	2012	2011	2010	2009	2008
Deelnemers	33.148	31.631	31.668	30.423	28.799
Gewezen deelnemers	37.352	38.210	37.978	38.538	45.464
Gepensioneerden	10.242	9.546	8.882	8.450	7.913
Geprepenseerden	792	1.045	1.232	1.230	1.192
Totaal	81.534	80.432	79.760	78.641	83.368

Beleggingen	3.129,6	2.685,6	2.375,6	2.089,1	1.802,9
Pensioenvermogen (1)	3.055,6	2.627,7	2.321,4	2.085,3	1.796,1
Pensioenverplichtingen	2.578,0	2.376,9	1.980,6	1.704,3	1.675,8
AOP-verplichtingen	95,5	95,6	88,2	86,8	86,0
Pensioenuitkeringen	65,2	58,7	55,8	56,5	43,5
AOP-uitkeringen	4,1	4,1	4,2	3,8	3,9
Dekkingsgraad (%)	114,3	106,3	112,2	116,4	101,9
Vereist eigen vermogen Tact. Mix (2) (%)	112,1	112,1	118,6	123,9	117,6
Vereist eigen vermogen Strat. Mix (3) (%)	114,6	114,9	117,1	124,8	-
Totaalrendement (4) (%)	14,4	10,3	10,3	11,4	-19,2

(1) Het **pensioenvermogen** wordt berekend exclusief de beleggingen die Ahold Pensioenfonds aanhoudt voor de financiering van toekomstige aanspraken uit hoofde van de Overgangsregeling 2006, zoals elders in dit verslag toegelicht. De reden hiervoor is dat deze beleggingen niet worden meegenomen voor de bepaling van de dekkingsgraad.

(2) Dit betreft het vereist eigen vermogen op basis van de tactische beleggingsportefeuille mix.

(3) Dit betreft het vereist eigen vermogen op basis van de strategische beleggingsportefeuille mix en wordt berekend sinds het jaar 2009.

(4) **Performancemeting** Ahold Pensioenfonds vergelijkt zijn totaalrendement met dat van de intern vastgestelde benchmark die is gebaseerd op de strategische asset allocatie. Dat laat onderstaand overzicht zien:

	2012			2011	
	Ahold Pensioen- fonds	Bench- mark *	Strategische asset- allocatie	Ahold Pensioen- fonds	Bench- mark
Aandelen	16,5	15,5	22,5%	-5,7	-6,0
Vastrentende waarden	9,1	9,2	56,0%	5,5	6,1
Vastgoed	11,5	5,4	14,0%	-3,3	2,2
Alternatieve beleggingen	4,0	16,3	5,0%	3,6	-6,0
Grondstoffen	-7,5	-2,6	2,5%	-	-
Cash	-0,1	0,2	0,0%	-2,2	1,1
Bijdrage derivaten	4,9	4,9	0,0%	10,2	10,2
Totaal	14,4	15,1	100%	10,3	11,5

* De intern vastgestelde performance benchmark 2012 houdt rekening met de in de loop van het jaar doorgevoerde wijzigingen in de strategische beleggingsportefeuille.

			Benoemd uit voordracht van:		
		Raad van Bestuur	Centrale Ondernemingsraad	Pensioen-gerechtigden	
Bestuur	Drs C.W. Dik RC (voorzitter) Chief Financial Officer Ahold Europe	■			
	F.J. Jansen Senior Director Retail Research & Development Ahold Europe		■		
	Ing. K. Miedema MBA Senior Vice President Human Resources & Management Development Ahold		■		
	J.C. Hellendoorn MBA Vice President Ahold Europe Communications	■			
	M.M. Koster Pensioengerechtigd, voormalig Site Manager landelijk distributiecentrum Albert Heijn				■
	Mr W. Kokkedee Senior Vice President, Company Secretary & Head of Group Legal	■			
Verantwoordings- orgaan	L.J.A.P.M. de Baets (voorzitter) Executive Vice President HR Ahold Europe	■			
	R.R. Beumer Pensioengerechtigd, voormalig Voorzitter Centrale Ondernemingsraad				■
	Drs J.W. van Boven (tot 1-10-2012) Senior Advisor Mergers & Acquisitions Ahold		■		
	K. Groen, QC (vanaf 1-10-2012) Senior Manager Corporate Accounting Ahold		■		
	Drs H.J. Roel Senior Vice President Business Planning & Performance Ahold	■			
	D.S. Rouw Pensioengerechtigd, voormalig Stafdirecteur Veiligheid Ahold				■
	F. van Vlaanderen Senior Verkoopmedewerker Albert Heijn		■		
Beleggings- commissie	F.J.Jansen (voorzitter, bestuurslid) Senior Director Retail Research & Development Ahold Europe				
	Drs W.A.H. Baljet (extern) Beleggingsdeskundige				
	Drs J.K.H. van den Bos (extern) (vanaf 31-7-2012) Beleggingsdeskundige				
	G.S. Jones (extern) Vice President Treasury Ahold				
	Drs M.H.P. Starren (extern) (tot 25-10-2012) Beleggingsdeskundige				
Management- team	H. Schuijt RA (tot 1 maart 2012) Directeur				
	Drs H.J.M. van den Heuvel (vanaf 1 maart 2012) Directeur				
	Drs R.C. Pijst AAG Manager Pensioenzaken				
	Drs E. Huizing RBA Manager Beleggingen				
	Drs A. Blesing Manager Finance & Risk Management				

Bestuursverslag

Voorwoord

De onrust op de financiële markten heeft in 2012 aangehouden. Dit heeft geresulteerd in een verdere verlaging van de rente niveaus, met als gevolg een toename van de pensioenverplichting. Desondanks is de dekkingsgraad met 8%-punten gestegen tot 114% per einde jaar. Voor een belangrijk deel is dit te danken aan een positief beleggingsresultaat en een adequate afdekking van het rente en valuta risico. Daarnaast heeft De Nederlandsche Bank (DNB) als gevolg van de aanhoudende uitzonderlijke marktomstandigheden vanaf eind september de regels voor het berekenen van de pensioenverplichtingen aangepast door de introductie van een nieuwe rekenrente methodiek. Dit heeft op de dekkingsgraad van Ahold Pensioenfonds een positieve invloed gehad van ongeveer 4,5%-punten. Het hanteren van de nieuwe rekenregels heeft niet geleid tot aanpassing van het beleggingsbeleid. Wel is de samenstelling van de beleggingsportefeuille in 2012 veranderd door de verdere implementatie van het in het najaar van 2011 geformuleerde en aangepaste beleggingsbeleid. De nieuwe beleggingscategorieën Grondstoffen en Obligaties wereldwijd high yield zijn toegevoegd aan de portefeuille, terwijl de Euro bedrijfsobligatieportefeuille is omgezet in een wereldwijde bedrijfsobligatieportefeuille.

De langdurig lage niveaus van de rente en de in 2012 verder gestegen levensverwachting blijven de financiële positie van het pensioenfonds onder druk zetten. Vanwege de lage dekkingsgraad per eind 2011 van 106% is begin 2012 besloten dat de toeslagverlening (indexering) per begin van het verslagjaar niet kon worden toegekend. Het niet toekennen van de indexering gold voor deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. We realiseren ons terdege dat dit leidt tot koopkrachtverlies voor de betrokkenen.

Vorig jaar hebben we al gemeld dat de financiële haalbaarheid van de pensioenregeling onder druk stond. In 2012 hebben de werkgever en de Centrale Ondernemingsraad (COR) overeenstemming bereikt over een aangepaste pensioenregeling. Belangrijke elementen hierin zijn een lager opbouwpercentage bij een gelijkblijvende pensioenleeftijd, geleidelijke bijstelling naar beneden van de pensioenfranchise (waardoor werknemers over een groter bedrag pensioen opbouwen), een geleidelijk verhoogde premiebijdrage van de werknemers met een gelijkblijvende premiebijdrage van de werkgever waardoor in totaal meer premie wordt ontvangen (de werkgever betaalt daarmee in de toekomst ongeveer 80% van de totale premie in plaats van de huidige 90%) en tot slot handhaving van de afspraak tot aanvulling (met een maximum van € 150 miljoen per vijf jaar) door de werkgever in het geval het pensioenfonds in een dekkingstekort komt te verkeren. Niet onbelangrijk is dat een aantal vereenvoudigingen worden doorgevoerd in de administratieve uitvoering van de regelingen. Als Bestuur zijn we van mening dat de werkgever en de COR evenwichtige afspraken hebben gemaakt. Ahold Pensioenfonds heeft de financiële, juridische, fiscale en uitvoeringstechnische aspecten van de wijzigingen beoordeeld. Nadat het Verantwoordingsorgaan een positief advies had uitgebracht, zijn wij definitief akkoord gegaan met de uitvoering van de gewijzigde pensioenregeling. Deelnemers voor wie de wijzigingen relevant zijn, zijn uitgebreid geïnformeerd door de werkgever (door middel van een speciaal hiervoor gemaakte website voor de werknemers), door de COR (door middel van bijeenkomsten in het land) en door het pensioenfonds (door middel van een speciale editie van het magazine Vroeger of Later en via de website www.aholdpensioenfonds.nl).

In 2012, een jaar nadat het pensioenfonds de samenwerking met de fiduciair vermogensbeheer manager AXA Investment Managers (AXA IM) was aangegaan, hebben we deze door een onafhankelijke derde partij laten evalueren. Beoordeeld is hoe de samenwerking verloopt en of deze aan de verwachtingen voldoet.

Zowel harde performance gerelateerde criteria als ook de zachtere meer relatiegerichte criteria zijn onderzocht. De voornaamste conclusie is dat AXA IM zich een betrouwbare en gemotiveerde partner toont, die zich inzet om de relatie met het pensioenfonds succesvol te laten zijn.

In 2012 heeft intern toezicht plaatsgevonden. Het verslag van het interne toezichtsorgaan (ook wel "Visitatiecommissie" genaamd) is elders in dit jaarverslag opgenomen.

Ons Bestuur bestaat uit zes leden. Drie leden worden benoemd op voordracht van de werkgever en twee leden op voordracht van de COR namens de werknemers. De pensioengerechtigden hebben een bestuurslid dat wordt benoemd door middel van verkiezing. In 2012 zijn de heren W. Kokkedee (op voordracht van de werkgever) en F.J. Jansen (op voordracht van de COR) herbenoemd voor een periode van vier jaar. De heer M.M. Koster is voor een periode van vier jaar herkozen door de pensioengerechtigden. In geval van (her) benoeming van bestuursleden speelt geschiktheid een belangrijke rol, waarbij in ogenschouw wordt genomen dat bij voorkeur alle deskundigheidsgebieden in het Bestuur voldoende bezet moeten zijn. Ter versterking van de deskundigheid hebben we als Bestuur onder meer een "Masterclass besturen" over het onderwerp derivaten gevolgd. Verder hebben we ons dit jaar (verder) verdiept in de onderwerpen Strategisch Risicomanagement, wat heeft geresulteerd in een verfijning van het dynamische risicobeheer, en in Pensioencommunicatie, wat heeft geleid tot een herzien communicatiebeleid. Dit laatste heeft onder meer al geresulteerd in een aanpassing van de website (www.aholdpensioenfonds.nl). Deze gaan we meer dan voorheen inzetten als ondersteunend communicatiemiddel.

Het Verantwoordingsorgaan bestaat uit zes leden. Twee leden worden benoemd op voordracht van de werkgever en twee leden op voordracht van de COR namens de werknemers. De pensioengerechtigden hebben twee leden benoemd door middel van verkiezingen. In 2012 zijn de heren L.J.A.P.M de Baets (op voordracht van de werkgever) en F. van Vlaanderen (op voordracht van de COR) herbenoemd voor een periode van vier jaar. De heer D.S. Rouw is voor een periode van vier jaar herkozen door de pensioengerechtigden. Mevrouw K. Groen is in oktober 2012 geïnstalleerd als nieuw lid van het Verantwoordingsorgaan op voordracht van de COR namens de werknemers. Zij volgt de heer J.W. van Boven op, die per september 2012 is afgetreden in verband met zijn vervroegde pensionering. De heer Van Boven was sinds 1994 bij Ahold Pensioenfonds betrokken in een bestuurlijke rol. Wij zijn hem zeer erkentelijk voor zijn jarenlange waardevolle bijdrage aan het pensioenfonds.

De samenwerking met het Verantwoordingsorgaan is ook in 2012 constructief geweest. Op regelmatige basis is relevante informatie uitgewisseld tussen het Verantwoordingsorgaan en ons, en waar vereist zijn voorgenomen besluiten voor advies voorgelegd. Belangrijke onderwerpen, die in 2012 zijn besproken met het Verantwoordingsorgaan, hadden onder meer betrekking op de financiële positie van Ahold Pensioenfonds, de samenwerking met de fiduciair manager AXA IM, het indexeringsbesluit en de aangepaste pensioenregeling. De leden van het Verantwoordingsorgaan hebben daarnaast samen met ons deelgenomen aan de "Masterclass besturen" over het onderwerp derivaten.

Tot slot willen wij als Bestuur een woord van dank uitspreken aan iedereen die zich in het afgelopen jaar voor Ahold Pensioenfonds heeft ingezet. Wij hebben grote waardering voor de inzet en toewijding van alle betrokkenen.

Resultaat en ontwikkeling dekkinggraad

Het 2012 resultaat laat een bate zien van € 245 miljoen (2011: € 82 miljoen last). Inbegrepen in dit resultaat is een positief resultaat van € 17 miljoen inzake de uitvoering van de Overgangsregeling 2006 (2011: € 16 miljoen bate). Het resultaat exclusief de effecten van de Overgangsregeling 2006 is afgerond positief € 228 miljoen (2011: € 97 miljoen negatief).

De daling van de gemiddelde rente op de pensioenverplichtingen met 0,21% (van 2,74% tot 2,53% eind 2012) zorgde per saldo voor een last van € 141 miljoen (2011: € 344 miljoen last).

Het netto beleggingsrendement van 14,4% (2011: 10,3%) resulteerde per saldo in een bate van € 378 miljoen (2011: bate € 249 miljoen). De overige belangrijke resultaatposten waren de rentetoevoegingen aan de voorziening met een last van € 39 miljoen (2011: last € 28 miljoen) en het positieve resultaat vanuit de opslagen in de premie van € 35 miljoen (2011: € 35 miljoen). Dit laatste dient overigens om de vereiste solvabiliteit in stand te houden. Een nadere specificatie van het resultaat is opgenomen in de toelichting op de Staat van baten en lasten.

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

Dekkinggraad	2012	2011
Begin boekjaar	106,3%	112,2%
1 Impact rentestijging/daling*	-2,1%	-4,9%
2 Impact rendement**	10,7%	-0,7%
3 Impact oprenting voorziening	-1,7%	-1,5%
4 Actuariële aanpassingen	0,6%	0,0%
5 Indexering	0,0%	-0,5%
6 Premieresultaat	-0,1%	1,0%
7 Combinatie-effect & overige	0,6%	0,7%
Einde boekjaar	114,3%	106,3%

* Het rente-effect in deze analyse is berekend inclusief het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur op de marktwaarde van de vastrentende waarden en de renteswaps.

** Het rendement is in deze analyse berekend exclusief het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur op de marktwaarde van de vastrentende waarden en de renteswaps.

- 1** De daling van de gemiddelde rente in 2012 had een negatief effect op de dekkinggraad van 2,1%-punten (2011: negatief 4,9%-punten). De gemiddelde rekenrente van de pensioenverplichtingen daalde in 2012 van 2,74% naar 2,53%, waardoor de verplichtingen in waarde stegen. Door de lagere gemiddelde rente steeg ook de waarde van de renteafdekkingsinstrumenten en werd een positief resultaat behaald op vastrentende beleggingen. De rekenrente wordt voorgeschreven door De Nederlandsche Bank (DNB). Bij de vaststelling van de rente ultimo 2011 heeft DNB het gemiddelde van de rentes in het vierde kwartaal van 2011 genomen. Op 24 september 2012 heeft het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid als onderdeel van het Septemberpakket pensioenen aangegeven de ultimate forward rate (UFR) voor de rekenrente te introduceren per ultimo september 2012. De dekkinggraad per 31 december 2012 is gebaseerd op deze nieuwe systematiek. De impact van de invoering van de nieuwe systematiek was ongeveer 4,5%-punten verhoging van de dekkinggraad.
- 2** Het rendement op beleggingen (exclusief het rente-effect) was in 2012 positief en heeft 10,7%-punten dekkinggraad opgeleverd. In 2011 was de impact van het beleggingsrendement (exclusief rente-effect) 0,7%-punten dekkinggraad negatief.
- 3** Jaarlijks wordt interest toegevoegd aan de voorziening. Deze interest moet worden gefinancierd uit het rendement op beleggingen. In 2012 is de interest berekend op basis van de rentetermijnstructuur per 31 december 2011, waarbij de interestlast wordt berekend met de éénjaarsrente geldend per begin van 2012 (1,5%) (2011: 1,3%).
- 4** De belangrijkste actuariële aanpassing in 2012 betrof de verwerking van de meest recente Prognosetafels (-0,9%), aanpassing van de opslag voor uitruilbaar partnerpensioen (+1,4%) en andere actuariële opslagen (+0,1%).
- 5** In 2012 is besloten geen indexering toe te kennen. In 2011 was een indexering toegekend van 50% van de maatstaf.
- 6** Het premieresultaat bestaat uit de ontvangen premies minus de benodigde toevoeging aan de voorziening voor de in het verslagjaar toegekende pensioenaanspraken. De waarde van de pensioentoekeningen wordt berekend op basis van de rentevoet die geldt op 1 januari van het jaar.
- 7** Overige effecten ontstaan door diverse oorzaken, zoals uitkeringen, waardeoverdrachten en afkopen. Op deze regel wordt ook het rekenkundig effect verantwoord dat ontstaat doordat de ontwikkelingen in de voorzieningen en de ontwikkelingen op de beleggingen apart worden berekend, terwijl het product van deze effecten elkaar deels compenseren als ze worden uitgedrukt in de dekkinggraadbreek.

Beleggingen

In 2012 heeft Ahold Pensioenfonds een totaal rendement van 14,4% behaald. Dit is het vierde jaar op rij met een jaarrendement boven de 10%. Ondanks de turbulentie op de financiële markten door de Euro crisis, de onzekere uitkomsten van de verkiezingen in diverse landen en de afzwakkende groei van de wereldeconomie behaalde Ahold Pensioenfonds op de beleggingsportefeuille een rendement van 9,5%. Op alle beleggingscategorieën - behalve Grondstoffen - was het rendement positief. Op de portefeuille die wordt gebruikt om de valuta risico's en rente risico's af te dekken werden positieve resultaten van +1,4% en +3,5% gerealiseerd. Deze positieve rendementen zorgden er mede voor dat de waarde van de beleggingsportefeuille steeg tot boven € 3 miljard in december 2012.

Positie en overlay	Rendement
Portefeuille zonder risicoafdekking	+9,5%
Valuta risicoafdekking	+1,4%
Portefeuille inclusief afdekking valuta risico	+10,9%
Rente risicoafdekking	+3,5%
Totale portefeuille	+14,4%

Ten opzichte van de benchmark was er in 2012 een underperformance van 0,7%, onder meer als gevolg van de onderweging van de niet-beursgenoteerde vastgoed- en private equity portefeuille en het achterblijvende resultaat van de grondstoffenvermogensbeheerder. Op pagina 13 en 14 wordt dit verder toegelicht.

Beleggingsbeleid in 2012

Ahold Pensioenfonds werkt met AXA Investment Managers (verder AXA IM) als fiduciair manager. In dat kader geeft AXA IM aan Ahold Pensioenfonds adviezen over het strategische en tactische beleggingsbeleid en de te selecteren vermogensbeheerders en is in het najaar van 2011 het strategische beleggingsbeleid aangepast. Een deel van de hieruit voortvloeiende portefeuilleveranderingen is doorgevoerd in 2012 en had betrekking op ruim 34% van de portefeuille. Het ging in dit kader om de introductie van de voor Ahold Pensioenfonds nieuwe beleggingscategorieën Grondstoffen, Obligaties wereldwijd bedrijven en Obligaties wereldwijd high yield en de aanstelling van een tweede vermogensbeheerder voor de categorie Aandelen opkomende landen en de aanstelling van een tweetal geldmarktfondsbeheerders.

De tactische beleggingsadviezen van AXA IM zorgden in 2012 niet voor extra rendement, het effect was per saldo neutraal.

AXA IM adviseert Ahold Pensioenfonds over de te selecteren vermogensbeheerders, met uitzondering van de private equity- en de niet-beursgenoteerde vastgoedportefeuille. Er zijn twee belangrijke beleidsmatige uitgangspunten bij het selecteren van vermogensbeheerders:

- a) Er wordt gekozen voor een passief beleggingsbeleid binnen een beleggingscategorie, tenzij Ahold Pensioenfonds gelooft dat actief beleid waarde kan toevoegen in die categorie.
- b) Er mogen geen AXA-fondsen of AXA-managers door AXA IM worden geadviseerd, tenzij AXA IM kan aantonen dat een AXA-fonds of AXA-manager de beste oplossing voor Ahold Pensioenfonds is in een bepaalde beleggingscategorie.

Bij de selectie van de vermogensbeheerders door AXA IM wordt gewerkt met een “long list” gebaseerd op adviezen van AXA IM, waarbij is uitgegaan van de “investment beliefs” van Ahold Pensioenfonds en de beleidsrichting die is verankerd in de strategische beleidsnota. De uiteindelijke keuze blijft een afweging van Ahold Pensioenfonds.

De strategische beleggingsportefeuille van Ahold Pensioenfonds is:

Aandelen ontwikkelde landen	17,5%
Aandelen opkomende landen	5,0%
Obligaties Euro AAA Staat	26,0%
Obligaties wereldwijd bedrijven	25,0%
Obligaties wereldwijd high yield	5,0%
Grondstoffen	2,5%
Vastgoed niet-beursgenoteerd	12,0%
Vastgoed beursgenoteerd	2,0%
Private equity	5,0%

Eind 2011 had Ahold Pensioenfonds nog een flinke liquiditeitspositie op de balans, omdat het selectieproces voor vermogensbeheerders voor de nieuwe beleggingscategorieën Grondstoffen en Obligaties wereldwijd high yield in januari 2012 werd afgerond. Medio januari 2012 is een drietal vermogensbeheerders toegevoegd aan de portefeuille: Dimensional als tweede vermogensbeheerder naast Aberdeen voor aandelen in opkomende landen, Nordea voor de Obligaties wereldwijd high yield en BankofAmerica Merrill Lynch voor de grondstoffenbeleggingen. In het tweede kwartaal is een groot deel van de portefeuille renteswaps geherstructureerd (de lopende swaps zijn verkocht en nieuwe swaps zijn aangekocht op het toen actuele renteniveau). De opbrengst van ruim € 267 miljoen is herbelegd conform de tactische beleggingsmix. Tevens wordt vanaf begin mei voor het beheer van de liquiditeiten gebruik gemaakt van geldmarktfondsen van Northern Trust en BlackRock om de tegenpartijrisico's bij het gebruik van deposito's te mitigeren. De laatste grote verandering in het tweede kwartaal was de transitie van de passief beheerde Euro bedrijfsobligatieportefeuille naar een wereldwijd actief beheerde bedrijfsobligatieportefeuille. Deze beleggingscategorie wordt vanaf eind juni beheerd door JP Morgan, Rogge en Wellington. Deze transitie bracht met zich mee dat de portefeuille renteswaps moest worden vergroot. Per saldo lag de rentehedge echter het gehele kwartaal boven de 70% en van de valuta risico's was tenminste 75% afgedekt, in overeenstemming met het beleid van Ahold Pensioenfonds.

Voor de private equity- en niet-beursgenoteerde vastgoedportefeuille zijn de nog niet opgevraagde gelden in het laatste kwartaal van 2012 belegd in wereldwijde bedrijfsobligaties in plaats van in geldmarktfondsen. Ook is in november de portefeuille renteswaps aangepast. Het niveau van de rentehedge bleef ongewijzigd, maar de exposure naar 40 en 50 jaars swaps is verlaagd en tegelijkertijd is de exposure naar 20 jaars swaps verhoogd om de volatiliteit van de dekkingsgraad te verminderen.

Door het hierboven genoemde beleggingsbeleid en de ontwikkelingen op de financiële markten was eind december 2012 de samenstelling van de beleggingsportefeuille (exclusief rente- en valutacontracten) als volgt:

Categorie	%-belang
Aandelen	23,3%
Obligaties Euro AAA Staat	23,1%
Obligaties wereldwijd bedrijven	31,8%
Obligaties wereldwijd high yield	6,0%
Grondstoffen	2,3%
Vastgoed	8,4%
Private equity	3,3%
Liquide middelen	1,8%

Nieuwe managerstructuur

In overleg met AXA IM is ook in 2012 de bestaande managerstructuur van het pensioenfonds geëvalueerd en zijn vermogensbeheerders geselecteerd voor de nieuwe beleggingscategorieën. Deze veranderingen hebben geleid tot de volgende managerstructuur eind 2012:

Aandelen ontwikkelde landen	Northern Trust Global Investors
Aandelen opkomende landen	Aberdeen Asset Management en Dimensional
Obligaties Euro AAA Staat	AXA Investment Managers
Obligaties wereldwijd bedrijven	JP Morgan, Rogge en Wellington
Obligaties wereldwijd high yield	Nordea Asset Management
Grondstoffen	BankofAmerica Merrill Lynch
Vastgoed niet-beursgenoteerd	Diverse managers
Vastgoed beursgenoteerd	Cohen & Steers
Private equity	Credit Suisse
Geldmarktfondsen	BlackRock en Northern Trust Global Investors

Resultaten in 2012 per beleggingscategorie

Per beleggingscategorie staan de beleggingsrendementen in de onderstaande tabel:

Beleggings- categorie	Rendement portefeuille	Rendement benchmark	Rendement performance
Aandelen	+16,5%	+15,5%	+1,0%
Obligaties	+9,1%	+9,2%	-0,1%
Grondstoffen	-7,5%	-2,6%	-4,9%
Vastgoed	+11,5%	+5,4%	+6,1%
Private equity	+4,0%	+16,3%	-12,3%

Binnen de **aandelenportefeuille** lieten alle regio's positieve rendementen zien:

Regio	Rendement portefeuille	Rendement benchmark	Rendement performance
Europa	+17,0%	+17,2%	-0,2%
Noord-Amerika	+14,5%	+13,0%	+1,5%
Pacific/Japan	+12,7%	+12,7%	0,0%
Opkomende landen	+18,6%	+16,4%	+2,2%

De resultaten van de aandelenbeleggingen in Europa, Noord-Amerika en Pacific/Japan lagen in lijn met de benchmark, omdat er wordt belegd in indexfondsen. De nu door twee managers actief beheerde aandelenportefeuille in opkomende landen liet wederom een duidelijke outperformance zien door het goede resultaat van de vermogensbeheerder Aberdeen. Deze outperformance heeft zoals later toegelicht onder Beleggingskosten geleid tot een substantiële outperformance fee.

Regioallocatie De strategische regioverdeling voor de aandelenportefeuille is 40% in Europa, 27% in Noord-Amerika, 11% in Pacific/Japan en 22% in opkomende landen. In het eerste kwartaal van 2012 was er binnen de aandelenportefeuille een lichte overweging van de Noord-Amerikaanse aandelen ten koste van de aandelen in de opkomende landen. In het daaropvolgende kwartaal was er juist sprake van een overweging van de aandelen in de opkomende landen en een onderweging in Pacific/Japan. In de tweede helft van het jaar lag de regioverdeling van de aandelenportefeuille nagenoeg in lijn met de strategische uitgangspunten. Eind 2012 was de regioverdeling: Europa 40,6%, Noord-Amerika 26,6%, Pacific/Japan 11,0% en opkomende landen 21,8%.

Op de **obligatieportefeuille** werd een rendement behaald van 9,1%, tegenover een rendement van de benchmark van 9,2%. Deze portefeuille bestaat uit drie componenten, te weten Euro AAA staatsobligaties, Obligaties wereldwijd bedrijven en Obligaties wereldwijd high yield.

Categorie	Rendement portefeuille	Rendement benchmark	Rendement performance
Obligaties Euro AAA Staat	+9,3%	+9,1%	+0,2%
Obligaties wereldwijd bedrijven	+7,6%	+7,5%	+0,1%
Obligaties wereldwijd high yield	+13,0%	+17,5%	-4,5%

De **Euro AAA staatsobligatieportefeuille** realiseerde een rendement van +9,3% en in de benchmark zitten zes landen: Duitsland, Finland, Frankrijk, Luxemburg, Oostenrijk en Nederland. Door een voorzichtige positionering en de per saldo onderweging van Frankrijk werd er vooral in de tweede helft van 2012 een outperformance gerealiseerd, waardoor over het gehele jaar gemeten de Euro AAA staatsobligatieportefeuille 0,2% voorbleef op de benchmark.

De beleggingen in bedrijfsobligaties ("credits") zijn dit jaar veranderd. Tot en met mei werd er passief belegd in Euro bedrijfsobligaties. In de maand juni heeft er een transitie plaatsgevonden naar een actief wereldwijde benadering voor bedrijfsobligaties, waarvoor drie nieuwe vermogensbeheerders zijn geselecteerd. In november is nog extra geld gealloceerd naar bedrijfsobligaties, zijnde het nog niet opgevraagde vermogen van de niet-beursgenoteerde vastgoed- en private equityportefeuille. Over het hele jaar is er op de bedrijfsobligatieportefeuille een rendement behaald van +7,6%; de benchmark was +7,5%.

Een tweede nieuwe beleggingscategorie in de obligatieportefeuille is Obligaties wereldwijd high yield. Hiermee is medio januari 2012 gestart. High yield-obligaties waren het best renderende onderdeel van de obligatieportefeuille met een rendement van +13%. Dit bleef wel achter bij de benchmark, omdat Ahold Pensioenfonds pas medio januari 2012 begon te beleggen in deze categorie en daardoor niet heeft geprofiteerd van een deel van de koersstijging begin 2012 en omdat de geselecteerde vermogensbeheerder de benchmark niet versloeg. Eind 2012 was het belang van de Euro AAA staatsobligatieportefeuille in de totale beleggingsportefeuille 23,1% (dit is een 2,9% onderweging), van de wereldwijde bedrijfsobligaties 31,8% (dit is een 6,8% overweging) en van wereldwijde high yield obligaties 6,0% (dit is een 1% overweging).

De beleggingscategorie **Grondstoffen** werd in januari 2012 aan de portefeuille toegevoegd. Ahold Pensioenfonds heeft een actieve manager geselecteerd, die een "rules-based" beleggingsstrategie volgt. De benchmark hiervoor is de gediversifieerde Dow Jones UBS Commodity Index. Eind 2012 was de samenstelling van deze index: energie 33%, basismetalen 19%, edelmetalen 13%, granen en oliezaden 22%, landbouwgrondstoffen 8% en vee 6%.

Het rendement van de portefeuille was -7,5% en bleef achter bij de benchmark. Dit wordt verklaard door de niet succesvolle actieve beleggingsstrategie en door het feit dat Ahold Pensioenfonds pas medio januari 2012 begon te beleggen in deze categorie en daardoor niet heeft geprofiteerd van een deel van de koersstijging per begin 2012.

Het rendement op de **vastgoedportefeuille** was +11,5%. Eind 2012 was 40% belegd in beursgenoteerd Europees en 60% in niet-beursgenoteerd vastgoed. Het rendement op de beursgenoteerde Europese vastgoedaandelenportefeuille was +29,4% tegenover +27,5% voor de benchmark. Het rendement op de niet-beursgenoteerde portefeuille was ook positief, 1,9%. Binnen deze portefeuille ligt de focus op winkels en woningen in Europa. De samenstelling van deze portefeuille is dit jaar niet gewijzigd. In december 2012 is een start gemaakt met het opstellen van een strategisch vastgoedplan. Aan de hand van dit plan wordt bepaald hoe de niet-beursgenoteerde vastgoedportefeuille wordt samengesteld in de komende jaren.

De **private equity-portefeuille** bestaat uit private equity-fondsen, mezzanine-fondsen en een infrastructuurfonds. In 2012 zijn vier nieuwe private equityfondsen geselecteerd. Het rendement op deze portefeuille was 4,0%. Dit positieve resultaat kan worden verklaard door succesvolle exits van deelnemingen bij diverse Nederlandse buy-out fondsen. Het behaalde resultaat is lager dan de benchmark. De benchmark is samengesteld uit beursgenoteerde aandelenindices en juist dit jaar zijn de beursgenoteerde aandelen flink gestegen.

De toegevoegde waarde van de private equity wordt gemeten door over een voortschrijdende periode van zeven jaar het rendement te vergelijken met het behaalde rendement op de aandelenportefeuille. In de periode 2006/2012 (t/m september) werd op de private equity-portefeuille een rendement behaald van 6,6% per jaar tegenover 0,2% op de aandelenportefeuille. Hiermee voldoet de Private Equity-portefeuille aan de verwachting dat het rendement minimaal 3% boven het aandelenrendement ligt. In 2013 wordt de private equity-portefeuille verder uitgebreid, waarbij Credit Suisse de private equityfondsen adviseert aan Ahold Pensioenfonds.

De samenstelling van de **liquiditeitenportefeuille** is in 2012 veranderd. Tot mei werden de liquide middelen uitgezet op deposito's bij een viertal Nederlandse banken. Vanaf mei is een verdere diversificatie doorgevoerd: het werkkapitaal van Ahold Pensioenfonds wordt nog steeds uitgezet op deposito's, maar de liquiditeitenpositie in de door AXA geadviseerde beleggingsportefeuille wordt belegd in geldmarktfondsen van Northern Trust en BlackRock.

Uitleg beleggingsresultaat 2012 in vergelijking met de benchmark

In 2012 behaalde Ahold Pensioenfonds een totaal rendement van 14,4%. Dit is 0,7% onder de benchmark. We hebben een analyse gemaakt van dit resultaat, die hieronder wordt samengevat.

Belangrijke elementen zijn:

- 1) Onderweging van niet-beursgenoteerd private equity en vastgoed
- 2) Implementatie en berekening van de benchmark
- 3) Aanpassingen in de portefeuille
- 4) Transactiekosten.

Ad 1) De bijdrage van de liquide portefeuille, waarover AXA IM het pensioenfonds adviseert, is 9,2% en dit is licht boven de benchmark. De bijdrage van de illiquide portefeuille, zijnde niet-beursgenoteerd vastgoed en private equity, is 0,25% en dit is 0,79% onder de benchmark. Dit verschil verklaart de underperformance in 2012 en is het directe gevolg van de onderwogen positie van beide categorieën.

Binnen de liquide portefeuille deden de vermogensbeheerders voor de categorieën Aandelen opkomende landen en Vastgoedaandelen beursgenoteerd het beduidend beter dan de benchmark. De categorie Grondstoffen bleef daarentegen achter bij de benchmark. De "rules-based" strategie voor deze portefeuille deed het tot en met mei beter dan de benchmark, maar in de rest van het jaar behaalde de strategie niet haar doelstellingen. Ahold Pensioenfonds blijft de ontwikkeling van deze strategie kritisch volgen.

Ad 2) De door KasBank (die voor het pensioenfonds de performance meting verricht) onafhankelijk berekende benchmark heeft een strikte berekeningsmethodiek. Er is sprake van een rebalancing naar de strategische gewichten op kwartaalbasis en wel op 1 januari, 1 april, 1 juli en 1 oktober. De implementatie van de tactische en strategische beleggingsbeslissingen door AXA IM gebeurt in de praktijk meestal in de eerste en/of tweede week van het kwartaal, omdat AXA IM ook rekening houdt met de liquiditeit in de markt. Twee concrete voorbeelden zijn de introductie van de nieuwe beleggingscategorieën Grondstoffen en Obligaties wereldwijd high yield in 2012. Volgens de KasBank-methodiek heeft Ahold Pensioenfonds vanaf 1 januari 2012 exposure, echter in de praktijk zijn de transacties op 19 januari uitgevoerd. Als de benchmark hiervoor zou worden gecorrigeerd, dan daalt de underperformance van Grondstoffen van -4,9% naar -2,9% en van Obligaties wereldwijd high yield van -4,5% naar -0,8%.

Ad 3) In 2012 zijn flinke veranderingen in de beleggingsportefeuille doorgevoerd, die voornamelijk het gevolg waren van het nieuwe strategische beleggingsbeleid zoals geïntroduceerd in het najaar van 2011. Al met al is de omvang van de aanpassingen bijna 34% van de beleggingsportefeuille. Deze aanpassingen zijn niet precies aan het begin van ieder kwartaal uitgevoerd en beïnvloeden daarmee het resultaat ten opzichte van de benchmark.

Ad 4) Aan de genoemde transacties zijn de nodige kosten verbonden, die een negatieve invloed hebben op het beleggingsresultaat. De benchmark houdt namelijk geen rekening met transactiekosten.

Resultaten over een langere periode

	20 jaar	10 jaar	5 jaar
Meerjarig rendement inclusief rente-overlay	7,7%	7,9%	4,6%
Meerjarig rendement exclusief rente-overlay	6,7%	5,9%	0,8%

Het gemiddelde rendement van Ahold Pensioenfonds over de laatste vijf en tien jaar bedraagt 4,6% (was 1,9% eind 2011) en 7,9% (was 5,1% eind 2011). Het negatieve rendement van 2008 heeft een aanmerkelijke invloed op deze cijfers. De jaarrendementen over de periode 2008 – 2012 waren: - 19,2%, +11,4%, +10,3%, +10,3% en +14,4%. Vanaf 1992 is een jaarlijks rendement van 7,7% behaald. In deze rendementen zijn mede begrepen de resultaten als gevolg van het afdekken van het renterisico op de pensioenverplichtingen door middel van rentederivaten. Exclusief de resultaten op de rentederivaten zijn de gemiddelde rendementen over de laatste vijf, tien en twintig jaar respectievelijk 0,8%, 5,9% en 6,7%.

Beleggingskosten

In november 2011 heeft de Pensioenfederatie een aantal aanbevelingen geformuleerd voor het nader toelichten van de kosten van vermogensbeheer door pensioenfondsen. In aanvulling hierop heeft de Pensioenfederatie in maart 2012 een nadere uitwerking gepubliceerd. In navolging van deze aanbevelingen wordt hierna de opbouw van de vermogensbeheerkosten in meer detail toegelicht. De kosten worden in bedragen vermeld en in basispunten ("bps") van het gemiddeld belegd pensioenvermogen. De directe kosten onder 2 en 4 zijn in de resultatenrekening gepresenteerd als "kosten van vermogensbeheer". De overige bedragen zijn in de resultatenrekening verwerkt onder de beleggingsopbrengsten, zoals toegelicht in noot 8 bij de jaarrekening.

Bedragen x € 1.000				2012		2011	
	Direct	Indirect	Indirect (geschat)	Totaal	Bps	Totaal	Bps
1 Beheersvergoedingen externe managers	7.956	666	0	8.622	30	3.631	15
2 Bewaarkosten en transactiekosten bewaarinstelling(en), administratiekosten, performance meting en rapportagekosten	258	834	0	1.092	4	835	4
3 Transactiekosten	0	345	10.129	10.474	36	*	-
4 Overige kosten	1.255	0	0	1.255	4	1.230	5
Totaal	9.469	1.845	10.129	21.443	74	5.696	24
Gemiddeld belegd pensioenvermogen				2.891.920		2.401.769	

* Transactiekosten worden voor het eerst in 2012 gerapporteerd.

Het totale bedrag aan vermogensbeheerkosten inclusief transactiekosten in 2012 bedraagt € 21,4 miljoen of 74bps van het gemiddeld belegd vermogen. Deze kosten zijn sterk afhankelijk van de beleidskeuzes van het pensioenfonds gerelateerd aan onder meer het risicoprofiel van het pensioenfonds en de hieruit voortvloeiende beleggingsmix. Incidentele transactiekosten worden onderstaand separaat toegelicht.

De genormaliseerde vermogensbeheerkosten, zijnde exclusief de incidentele transactiekosten, bedragen 53 bps van het gemiddeld belegd vermogen.

De transactiekosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen bedragen 36 bps.

Beheervergoedingen externe managers betreffen de aan portefeuillemanagers en de externe risico- en fiduciair manager(s) betaalde vergoedingen, inclusief eventueel verschuldigde omzetbelasting. Deze kosten zijn sterk afhankelijk van de met de managers afgesproken beleggingsstijlen (bijvoorbeeld actief versus passief beheer), de verdeling van het vermogen over de managers en de eventueel verschuldigde “performance fees” als een manager de met hem afgesproken doelstellingen heeft overtroffen en contractueel aanspraak kan maken op een hogere vergoeding. De beheersvergoedingen aan externe managers als percentage van het gemiddeld belegd vermogen bedragen 30 bps (2011: 15 bps). Deze kosten zijn in 2012 met 15 bps sterk gestegen door toedoen van:

- De sterke out-performance van één van de managers. De out-performance fee bedroeg € 2,3 miljoen (8 bps). De performance van het voorgaande performancejaar leidde niet tot een performance fee.
- In 2012 is de bedrijfsobligatieportefeuille omgezet van Euro naar wereldwijde bedrijfsobligaties. Deze wereldwijde bedrijfsobligatieportefeuille wordt actief gemanaged. Dit brengt hogere beheerskosten met zich mee ten opzichte van de voorheen passief gemanagede Euro bedrijfsobligatieportefeuille. Dit verklaart een verschil van 6 bps.

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

Bewaarkosten en transactiekosten bewaarinstelling(en) betreffen de door het fonds rechtstreeks aan de bewaarinstelling(en) betaalde vergoeding voor de bewaring van effecten en het afwickelen van transacties. Deze kosten worden in de jaarrekening verwerkt in het directe rendement. Het betreft tevens de kosten van de beleggingenadministratie, de controle hierop, de maandelijkse rendementsberekeningen en -analyse en gerelateerde rapportagekosten die door de bewaarinstelling worden verzorgd. Ahold Pensioenfonds laat de beleggingenadministratie extern voeren, door een partij onafhankelijk van de vermogensbeheerders. In de kosten zijn mede begrepen de services die verband houden met het op dagelijkse basis kunnen inzien van de administratie door Ahold Pensioenfonds en de dagelijkse informatie-uitwisseling en afstemming tussen de onafhankelijke administrateur enerzijds en de vermogensbeheerders en fiduciair manager anderzijds.

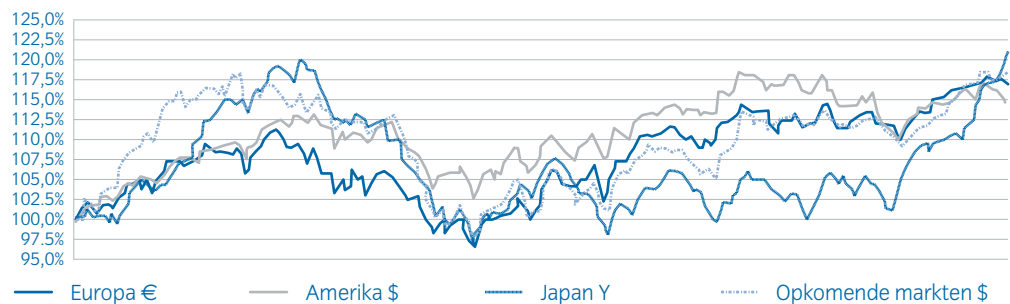
Transactiekosten betreffen de kosten die gemaakt moeten worden om een (beleggings-)transactie tot stand te brengen en uit te voeren. De transactiekosten zijn veelal geschat op basis van de handreiking van de Pensioenfederatie. In 2012 heeft een aantal beleggingsbeslissingen geleid tot incidentele transactiekosten. Het bevat ondermeer een bedrag van € 2,4 miljoen (8 bps) aan geschatte incidentele transactiekosten door toedoen van de omzetting van de bedrijfsobligatieportefeuille van Euro naar wereldwijde bedrijfsobligaties. Daarnaast een bedrag van € 3,8 miljoen (13 bps) aan geschatte kosten als gevolg van een “restrrike” van de portefeuille renteswaps, omdat de waarde van de renteswaps meer dan 10% van het balanstotaal van Ahold Pensioenfonds bedroeg. De opbrengst van de restrrike van de swaps bedroeg € 267 miljoen.

Overige kosten betreffen de kosten van de interne organisatie die rechtstreeks aan het vermogensbeheer kunnen worden toegeschreven, inclusief de kosten van externe adviseurs, Beleggingscommissie en extern toezicht (DNB en AFM).

Financiële markten in 2012

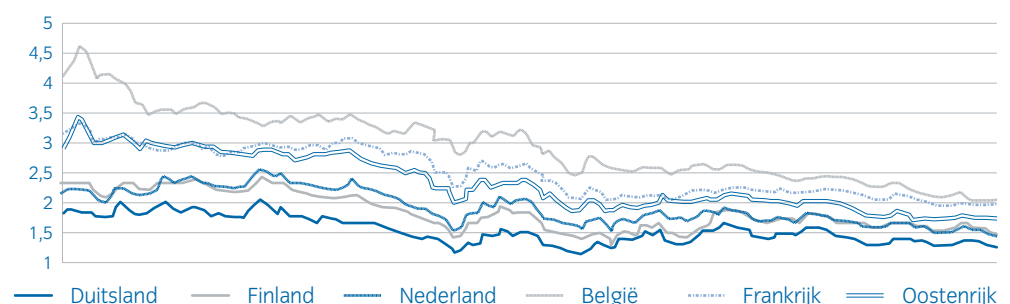
Aandelenmarkten In de eerste helft van 2012 was het beurs sentiment per saldo positief. Na een enthousiast eerste kwartaal leverden de aandelenmarkten in het tweede kwartaal een deel van hun winst in als gevolg van de ontwikkelingen rond de schuldencrisis in de Euro zone en de politieke onrust in het Midden-Oosten. In de tweede helft van 2012 stegen de aandelenmarkten verder. Een van de factoren is het verminderen van het systeemrisico in Europa, waardoor de risicoaversie op alle aandelenmarkten is verminderd en deze markten in hun geheel weer attractiever zijn geworden. Dit element weegt op tegen de fundamentele positie van de beursgenoteerde bedrijven. Deze is nog steeds gezond, maar onder invloed van de afgenomen economische groei in de meer volwassen markten zijn de winsten recentelijk wat teruggelopen en zijn ook de verwachtingen neerwaarts bijgesteld. In de laatste maanden van 2012 verbeterde in vrijwel alle regio's het producentenvertrouwen, waardoor in de maanden november en december de aandelenmarkten verder stegen. De onderstaande grafiek laat zien hoe de diverse regio's zich in 2012 hebben ontwikkeld, waarbij alle aandelenmarkten een positief resultaat lieten zien. Het herstel van de Japanse aandelenmarkt in het laatste kwartaal van 2012 is opvallend; de afnemende politieke spanningen in de Aziatische regio en de uitslag van de Japanse verkiezingen zorgden voor een positieve stemming.

Aandelenkoersen (in 2012)



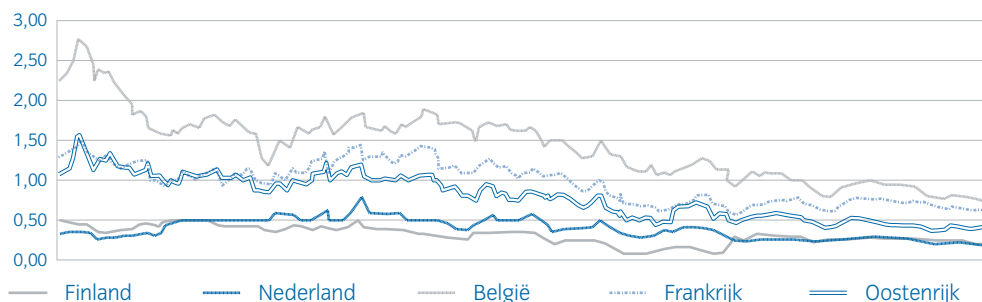
Rente- en valutamarkten Op de rentemarkten was de onzekerheid groot door de landencrisis in de Euro zone. Per saldo daalde de 10-jaarsrente in Nederland met 69 basispunten tot een niveau van 1,50% eind december. Het laagste punt werd bereikt op 28 december 2012, toen deze rente 1,49% was. In de Euro zone worden de Duitse staatsobligaties beschouwd als een voorzichtige en veilige belegging ten tijde van de Euro crisis. De 10-jaarsrente in Duitsland daalde dan ook in 2012 verder en bereikte een dieptepunt in juli met een niveau van 1,17%. Uiteindelijk sloot de Duitse 10-jaarsrente het jaar op 1,32%. De grote zorgen over het economische herstel en de schuldencrisis zorgden ervoor dat beleggers in toenemende mate obligaties kochten als veilige belegging. De Europese Centrale Bank verlaagde in juli het officiële rentetarief met 0,25% tot 0,75% en kocht net als in 2011 staatsschulden op als bijdrage aan het steunplan voor de Euro zone.

Obligatierente in de AAA- en AA-landen in de Euro zone (in 2012)



De rentever verschillen tussen de Euro AAA- en AA-staatsobligaties werden kleiner in de loop van het jaar.

Verskil met Duitse staatsobligatierente (in 2012)



De spread tussen de Duitse en Nederlandse 10-jaarsrente was begin 2012 0,49%. Na een lichte stijging in de eerste helft van 2012 daalde de spread tot 0,18% eind 2012.

Opvallend was dat de downgrade van Frankrijk geen invloed had op de spread tussen de Franse en Duitse staatsleningen, het rentever verschil werd zelfs kleiner.

De Euro werd 2% sterker ten opzichte van de Amerikaanse dollar: de dollar noteerde \$1,32 per eind 2012. Door het jaar heen fluctueerde de Euro tussen \$ 1,20 en \$ 1,35.

Risicomanagement met derivaten renteswaps worden gebruikt om in combinatie met de obligatieportefeuille strategisch 75% van het renterisico af te dekken. Het feitelijke afdekkingspercentage fluctueerde dit jaar tussen 69% en 75%. Gedurende het gehele jaar is minimaal 75% van het valuta risico afgedekt met behulp van valuta contracten. Dit gebeurde door de grootste valuta posities volledig af te dekken.

Het effect van de rentehedge was positief (+3,5% op portefeuilleniveau), omdat de swaprentes aanzienlijk daalden. In april was er een "restrike" van de portefeuille renteswaps, omdat de waarde van de renteswaps meer dan 10% van het balanstotaal van Ahold Pensioenfonds bedroeg. In de maanden juni, augustus en november zijn transacties in renteswaps uitgevoerd door AXA IM om de effectiviteit van de rentehedge op peil te houden.

Ook bij de valuta hedge was er sprake van een licht positief resultaat (+1,4% op portefeuilleniveau), omdat de Euro per saldo niet veel in koers veranderde ten opzichte van de voor Ahold Pensioenfonds relevante valuta's.

Verantwoord Beleggingsbeleid

Ahold Pensioenfonds is zich bewust van haar maatschappelijke rol als belegger. Die rol dwingt Ahold Pensioenfonds tot grote zorgvuldigheid in haar handelen. De visie op dit punt is uitgewerkt in de volgende uitgangspunten:

- Verantwoord beleggen is onderdeel van de verantwoordelijkheid van Ahold Pensioenfonds en sluit aan bij het beleid van Koninklijke Ahold N.V. op het punt van corporate responsibility.
- Ahold Pensioenfonds laat zich, gezien de aard van de verplichtingen, leiden door een lange termijn perspectief. Milieu, sociale en governance aspecten kunnen daar een bijdrage aan leveren.

Dit jaar heeft Ahold Pensioenfonds in samenwerking met AXA IM het beleid op het punt van verantwoord beleggen verder uitgewerkt. Mede door de veranderingen in de managerstructuur en de veranderingen in de Nederlandse wetgeving was een aanpassing van het beleid noodzakelijk. Implementatie van dit beleid is gestart in 2012 en zal worden afgerond begin 2013.

Uitgangspunten Belangrijke uitgangspunten voor het nieuwe verantwoord beleggingsbeleid zijn:

1. Ahold Pensioenfonds houdt in haar beleggingsbeleid rekening met sociale, corporate governance en milieuoverwegingen, die zijn gebaseerd op (inter)nationale standaarden en wetgeving.

2. Uitsluitingbeleid

Controversiële wapens: Ondernemingen die betrokken zijn bij de productie, verkoop of verspreiding van clusterbommen of andere controversiële wapens zijn niet toegestaan in de beleggingsportefeuille.

Uitgangspunten gebaseerd op internationale normen (OECD, ILO, UN): Bedrijven die de internationale maatstaven voor mensenrechten, milieu, arbeidsrechten en anticorruptie op grove wijze schenden worden uitgesloten van de beleggingsportefeuille.

Risicolanden: Het vermijden van de financiering van landen die in ernstige mate de mensenrechten schenden en die corruptie of criminele en fiscale fraude stimuleren.

Soft commodities: Beleggingen in soft commodities zijn toegestaan, zolang er geen prijsopdrijvend effect is op de voedselprijzen of de schommelingen in de voedselprijzen groter worden.

3. Uitoefenen van stemrecht

Ahold Pensioenfonds zal een stembeleid formuleren en implementeren dat aansluit bij de vigerende “best practices”. Het pensioenfonds bewaakt hiermee haar belangen als aandeelhouder en bevordert zowel haar financiële belangen als de naleving van haar verantwoord beleggingsbeleid door stemrechten uit te oefenen die zijn verbonden aan de door het fonds gehouden aandelen.

De beleggingen van het pensioenfonds zijn volledig uitbesteed aan externe vermogensbeheerders en bij het selecteren van deze vermogensbeheerders stelt het pensioenfonds onder meer de volgende eisen:

- a)** De vermogensbeheerders integreren Environment, Social en Governance (ESG)-overwegingen in hun beleggingsproces;
- b)** De vermogensbeheerders zijn ondertekenaar van de UN Principles for Responsible Investment (PRI).

Eind 2012 voldoet Ahold Pensioenfonds aan de nieuwe Nederlandse wetgeving op het punt van controversiële wapens. AXA IM heeft hiertoe een uitsluitinglijst opgesteld op basis van uitgangspunten van Ahold Pensioenfonds, die luiden “Ahold Pensioenfonds wil niet beleggen in ondernemingen die direct of indirect via meerderheidsbelangen betrokken zijn bij de productie, het gebruik, het vervoer of opslag van anti-persoons landmijnen of clusterbommen”. Deze uitsluitinglijst is door het pensioenfonds gestuurd naar alle vermogensbeheerders, die op mandaatbasis gelden beheren voor het pensioenfonds. Op dagbasis controleert AXA IM of deze vermogensbeheerders voldoen aan de beperkingen van de uitsluitinglijst.

Als Ahold Pensioenfonds belegt in beleggingsfondsen (bij aandelen in opkomende landen, wereldwijde high yield-obligaties en de geldmarktfondsen), dan controleert AXA IM op maandbasis of er in de beleggingsfondsen ondernemingen zitten, die op de uitsluitinglijst staan.

Als dit het geval is, dan gaat AXA IM een dialoog aan met de desbetreffende vermogensbeheerders over de achtergrond van de belegging in een “controversiële” onderneming. Indien Ahold Pensioenfonds op basis van de dialoog met de vermogensbeheerder niet instemt met het beleid van deze, dan verkoopt het pensioenfonds haar belangen in dit beleggingsfonds.

Op kwartaalbasis rapporteert AXA IM aan het pensioenfonds over de “uitsluitinglijst” en de resultaten van de vermogensbeheerders.

In het eerste kwartaal van 2013 sluit Ahold Pensioenfonds ook bedrijven uit, die de uitgangspunten van UN Global Compact op grove wijze schenden en landen, die als “high risk” worden bestempeld door AXA IM. Qua proces wordt dit op dezelfde wijze uitgevoerd als bij “controversiële wapens”.

Daarnaast implementeert Ahold Pensioenfonds in het eerste kwartaal op basis van het beleidsplan haar stemrechtprocedures (= Proxy voting). Aangezien de beleggingen volledig zijn uitbesteed aan externe vermogensbeheerders worden met de vermogensbeheerders die geld beheren op mandaatbasis specifieke afspraken gemaakt over het uitoefenen van het stemrecht.

Het stembeleid van de vermogensbeheerders van de beleggingsfondsen waarin het pensioenfonds participeert, wordt beoordeeld door AXA IM.

Periodiek wordt door alle vermogensbeheerders informatie verstrekt over het uitgevoerde stembeleid en dit wordt getoetst door AXA IM, waarna Ahold Pensioenfonds hierover rapporteert op haar website.

Reikwijdte Alle beleggingscategorieën en de geselecteerde vermogensbeheerders (behalve niet-beursgenoteerd vastgoed, want hiervoor wordt nog een vermogensbeheerder gezocht) moeten gaan voldoen aan de hierboven vermelde uitgangspunten voor verantwoord beleggen. Hiermee wordt 94% van de portefeuille afgedekt, uitgaande van de portefeuillesamenstelling ultimo 2012.

Eumedion Ahold Pensioenfonds zoekt waar mogelijk samenwerking met andere institutionele beleggers binnen en buiten Nederland om de naleving van de door het pensioenfonds gehanteerde fundamentele uitgangspunten en het onderzoek op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen te bevorderen. In dat kader is Ahold Pensioenfonds aangesloten bij Eumedion, die de belangen van institutionele beleggers behartigt op het terrein van corporate governance. Eumedion stelt zich ten doel het vanuit de verantwoordelijkheid van in Nederland gevestigde institutionele beleggers onderhouden en doorontwikkelen van goede corporate governance en het bevorderen van de acceptatie en naleving van standaarden hiervan door beursgenoteerde ondernemingen en institutionele beleggers, vooral in Nederland en Europa.

Verantwoording Vanaf 1 januari 2013 start de monitoring van alle portefeuilles door AXA IM. Op kwartaalbasis worden de resultaten gepresenteerd aan de Beleggingscommissie en het Bestuur. Ahold Pensioenfonds vindt communicatie over het gevoerde beleid belangrijk en legt graag verantwoording af over haar beleid op het gebied van verantwoord beleggen en over de manier waarop het pensioenfonds aan dat beleid invulling geeft. Op haar website en in het jaarverslag publiceert het pensioenfonds haar verantwoord beleggingsbeleid en de resultaten.

Het beleid ten aanzien van verantwoord beleggen wordt periodiek getoetst aan de opvattingen van de belanghebbenden bij Ahold Pensioenfonds, zijnde de deelnemers, gepensioneerden en de werkgever.

Pensioenbeleid

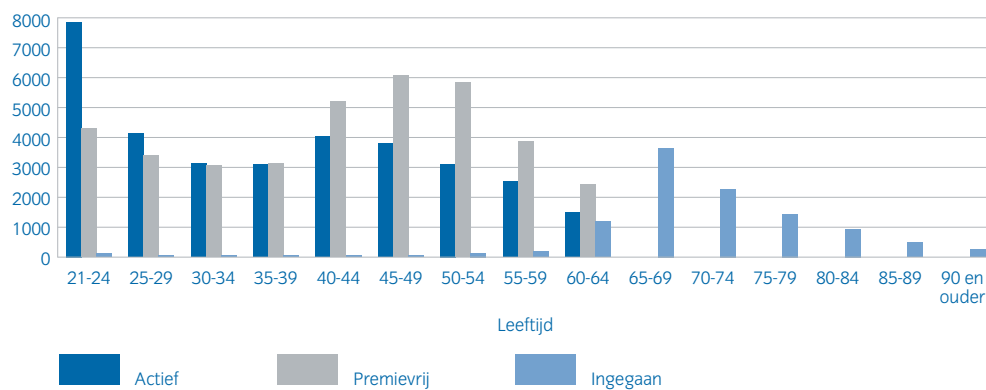
Aantallen en leeftijdsopbouw

Per 31 december 2012 bedroeg het aantal deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden in totaal 81.534.

	Actief	Premievrij	Pensioen	Prepensioen	Totaal
Beginstand 2012	31.631	38.210	9.546	1.045	80.432
Opvoer	5.922	0	0	0	5.922
Pensionering	-268	-374	1.033	-391	0
Prepensioenering	-111	-52	0	163	0
Ontslag	-4.204	4.204	0	0	0
Overlijden	-57	-82	-227	-5	-371
Overdrachten	0	-174	0	0	-174
Afkoop	0	-4.197	-134	0	-4.331
Overig	235	-183	24	-20	56
Eindstand 2012	33.148	37.352	10.242	792	81.534

De leeftijdsopbouw van de deelnemers wordt in onderstaande tabel getoond.

Aantallen deelnemers per ultimo 2012



Herstelplan

Ahold Pensioenfonds heeft in 2009 een herstelplan ingediend bij De Nederlandsche Bank (DNB). Volgens het herstelplan moet Ahold Pensioenfonds eind 2012 een dekkingsgraad van 112,7% hebben. De werkelijke dekkingsgraad per deze datum is 114,3%. Ahold Pensioenfonds loopt dus voor op het geplande herstelpad maar zit nog steeds in reservetekort. Eind 2012 heeft een evaluatie van het herstelplan plaatsgevonden. Uit de evaluatie blijkt dat het pensioenfonds voldoet aan de door de wet gestelde termijnen voor langetermijnherstel. De evaluatie is gebaseerd op de nieuwe parameters uit het Besluit Financieel Toetsingskader (FTK), het geldende beleggingsbeleid en de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per eind 2012.

In 2012 heeft Ahold Pensioenfonds een financieel crisisplan opgesteld op grond van de beleidsregel van DNB inzake opstellen crisisplan, die vanaf 10 december 2011 van kracht is geworden. De aanleiding daarvoor was dat DNB heeft geconstateerd dat pensioenfondsen, die in een crisis zijn geraakt, daar onvoldoende op voorbereid waren. In het financieel crisisplan worden de (nood)maatregelen beschreven, die wij als Bestuur op korte termijn kunnen treffen, indien het pensioenfonds in een financiële crisis terecht komt.

Toeslagverlening (indexering)

De dekkingsgraad bedroeg per eind 2011 106,3%. In januari 2012 hebben wij besloten om geen indexering toe te kennen.

De mate van indexering wordt jaarlijks vastgesteld en is (mede) afhankelijk van de financiële positie van het pensioenfonds. De uitgangspunten zijn:

- Er bestaat geen recht op indexering.
- Er wordt geen reserve aangehouden om in de toekomst indexeringen te kunnen toekennen.
- De indexering wordt gefinancierd uit de groei van het vermogen ten opzichte van de verplichtingen, overeenkomend met variant D1 uit de Beleidsregel Toeslagenmatrix.
- De indexering bedraagt in enig jaar nooit meer dan 5%.

Wij houden ons het recht voor om het indexeringsbeleid aan te passen. Toekomstige wijzigingen zijn verbindend voor alle deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

Het bovenstaande is niet van toepassing op de arbeidsongeschiktheidspensioenen in aanvulling op een WAO-uitkering. Voor deze pensioenen geldt een onvoorwaardelijke indexering.

In 2012 heeft het onderwerp terugstortingen van pensioenpremies aan de werkgever opnieuw in de belangstelling gestaan. Het Bestuur heeft het Verantwoordingsorgaan inzicht gegeven in zowel bijstortingen en onttrekkingen (inclusief premiekortingen) bij Ahold Pensioenfonds. In de jaren 90 hebben terugstortingen plaatsgevonden wegens overloop van de in de toenmalige financieringsovereenkomst afgesproken vereiste buffers. Via de Wet Brede Herwaardering dreigde de overheid destijds om deze buffers fiscaal te belasten. Dit maakte het voor pensioenfondsen niet aantrekkelijk om (te) veel financiële middelen aan te houden. Aan Ahold Pensioenfonds heeft de werkgever in latere jaren echter ook bijstortingen gedaan. Over de afgelopen twee decennia is bij ons pensioenfonds per saldo door de werkgever meer bijgestort dan onttrokken.

Actuariële grondslagen

Elke twee jaar publiceert het Actuarieel Genootschap nieuwe sterftetafels. In september 2012 zijn de nieuwste tafels bekend gemaakt, Prognosetafel 2012-2062. De levensverwachting van zowel mannen als vrouwen neemt op basis van deze Prognosetafel toe. Ahold Pensioenfonds is eind 2012 overgegaan op de nieuwste tafel. De voorziening pensioenverplichtingen is hierdoor met ca 0,9% gestegen.

De Prognosetafels zijn gebaseerd op sterftcijfers voor de gehele bevolking. De werkende bevolking leeft gemiddeld langer dan de gehele bevolking. Om hiermee rekening te houden hanteert Ahold Pensioenfonds ervaringssterfte. De ervaringssterfte is in 2012 herzien op basis van de eigen sterftewaarnemingen binnen ons pensioenfonds. De voorziening pensioenverplichtingen is hierdoor nauwelijks gestegen.

In 2012 is een studie verricht naar de hoogte van de actuariële opslagen. Deze studie heeft ertoe geleid dat sommige actuariële opslagen (zoals de opslag voor uitruilbaar partnerpensioen en wezenpensioen) zijn gewijzigd, om beter aan te sluiten bij de praktijk.

DNB-onderzoeken

In 2011 heeft Ahold Pensioenfonds meegewerkt aan het onderzoek naar de kwaliteit van de pensioenadministratie. Naar aanleiding van dit onderzoek is een plan van aanpak opgesteld dat in 2012 is uitgevoerd om tot herstel van de afwijkingen te komen. Daarnaast zijn maatregelen getroffen om te borgen dat in de toekomst vergelijkbare bevindingen niet meer kunnen optreden. Ook is besloten om jaarlijks een steekproef uit te voeren naar de kwaliteit van de pensioenadministratie.

In 2011 heeft Ahold Pensioenfonds op verzoek van DNB een nulmeting informatiebeveiliging uitgevoerd. De nulmeting toonde aan dat informatiebeveiliging bij Ahold Pensioenfonds zich niet bevond op het minimale vereiste volwassenheidsniveau 3 (gestructureerd en geformaliseerd en de uitvoering kan worden aangetoond). Een deel van de maatregelen bevindt zich thans op niveau 2 (de maatregelen zijn wel aanwezig, maar de uitvoering vindt ad-hoc plaats en de werking kan niet onomstotelijk worden aangetoond).

In februari 2012 heeft Ahold Pensioenfonds een plan van aanpak ingediend bij DNB. De eerste stap uit dit plan, het opzetten van een onderhoudbaar informatiebeveiligingsplan, is in november 2012 voltooid. Tijdens de uitvoering van de tweede stap, de aantoonbare werking van de beheersmaatregelen die aan de informatiebeveiliging is verbonden, bleek dat het oorspronkelijke verbeterplan niet op de beoogde wijze kan worden uitgevoerd. Er wordt naar een andere oplossing gezocht. Dit traject wordt in de loop van 2013 afgerond. Bovenstaande betekent niet dat de informatiebeveiliging thans ontoereikend is. Er worden, indien nodig, additionele maatregelen getroffen indien tussentijds onaanvaardbare restrisico's naar voren komen.

Wijziging pensioenregeling

In april 2012 hebben Ahold en de Centrale Ondernemingsraad overeenstemming bereikt over de wijziging van de pensioenregeling per 1 januari 2013 en 1 januari 2014. Vervolgens is aan ons verzocht om de gewijzigde pensioenregeling in uitvoering te nemen. Ahold Pensioenfonds heeft de financiële, juridische, fiscale en uitvoeringstechnische aspecten van de wijzigingen beoordeeld. In deze beoordeling is ook de gelijke belangenbehartiging meegenomen. Nadat het Verantwoordingsorgaan een positief advies had uitgebracht, zijn wij definitief akkoord gegaan met de uitvoering van de gewijzigde pensioenregeling.

Pensioenuitvoeringskosten

In november 2011 heeft de Pensioenfederatie een aantal aanbevelingen geformuleerd voor het nader toelichten van de kosten van pensioenuitvoering door pensioenfondsen. In navolging van deze aanbevelingen worden hierna de uitvoeringskosten in detail toegelicht, inclusief een overzicht van de ontwikkeling van de kosten in de tijd.

Bedragen in € x 1.000	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Kostenopslag premies	4.843	4.820	3.653	4.088	3.013	4.346
Vrijval pensioenvoorziening	2.081	1.974	1.761	1.726	905	807
Dekking kosten	6.924	6.794	5.414	5.814	3.918	5.153
Kosten pensioenuitvoering (inclusief kosten bestuursbureau)	-6.543	-5.996	-7.299	-6.990	-6.279	-6.815
Netto kostenresultaat:	381	798	-1.885	-1.176	-2.361	-1.662

De kosten van pensioenuitvoering zijn inclusief de kosten van de uitvoeringsorganisatie en de ondersteuning van het Bestuur en Verantwoordingsorgaan. De samenstelling van de kosten is mede toegelicht onder noot 12 bij de toelichting op de Staat van baten en lasten. Onder deze uitvoeringskosten zijn inbegrepen de administratiekosten van de deelnemersaanpakken, de automatiseringskosten van de pensioenapplicaties, deelnemerscommunicatie (brochures, Startpakketten, website, Servicedesk, Vroeger of Later) en heffingen van de toezichtinstanties.

De kosten hebben betrekking op de uitvoering van de pensioenregeling, de Overgangsregeling 2006 en diverse arbeidsongeschiktheidsregelingen. Ahold Pensioenfonds financiert de kosten voor pensioenuitvoering middels een opslag in de pensioenpremie van 6%, alsmede vanuit de vrijval van gereserveerde excassokosten van 3% over de uitkeringen. De kosten kunnen van jaar tot jaar sterk fluctueren, afhankelijk van de in dat jaar uitgevoerde activiteiten en werkzaamheden. In 2012 was het feitelijke kostenniveau € 6.543.000 en de gerealiseerde kostendekking € 6.924.000. In lijn met de aanbeveling van de Pensioenfederatie worden in de onderstaande tabel de kosten per jaar getoond (in totaal) en per actieve en pensioengerechtigde deelnemer.

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Kosten pensioenuitvoering x € 1.000 (inclusief kosten bestuursbureau)	6.543	5.996	7.299	6.990	6.279	6.815
Totaal aantal actieve en pensioengerechtigde deelnemers	44.182	42.222	41.782	40.103	37.904	35.576
Gemiddelde kosten per actieve en pensioengerechtigde deelnemer in €	148	142	175	174	166	192

Klachten en geschillen

Ahold Pensioenfonds kent een klachten-en geschillenregeling. Een deelnemer, gewezen deelnemer of pensioengerechtigde kan schriftelijk een klacht indienen. De ontvangst van een klacht wordt altijd schriftelijk bevestigd. Ahold Pensioenfonds streeft er naar om een klacht binnen vier weken af te handelen. Indien dit langer duurt, wordt de betrokkene daarover geïnformeerd. Tijdens de afhandeling van de klacht wordt, voor zover nodig, inzage gegeven in de documenten die van belang zijn voor de juiste afhandeling.

Indien de betrokkene en het pensioenfonds er niet samen uitkomen, kan de betrokkene de klacht voorleggen aan een externe instantie, zoals de Ombudsman Pensioenen. Met betrekking tot het pensioenfonds zijn in 2012 geen klachten aan de Ombudsman Pensioenen voorgelegd.

De financiële positie en risico's

De navolgende analyse van de financiële positie en risico's is niet van toepassing op de beleggingen die Ahold Pensioenfonds aanhoudt in het kader van de uitvoering van de Overgangsregeling 2006, omdat deze beleggingen niet meetellen voor de bepaling van de dekkinggraad en voor deze beleggingen een gescheiden beleggingsbeleid wordt gevoerd, dat geheel voor rekening en risico van de werkgever komt.

De financiële positie van het pensioenfonds komt tot uitdrukking in de dekkinggraad: het totale pensioenvermogen ("vermogen") gedeeld door de voorzieningen. Eind 2012 bedroeg deze 114,3% (2011: 106,3%).

(Minimaal) vereist eigen vermogen

In de Pensioenwet worden twee vereisten aan het eigen vermogen gesteld, welke gewoonlijk worden uitgedrukt als dekkinggraadvereisten. Er geldt een "ten minste eis" van 104,7%. Bij overschrijding hiervan is sprake van een dekkingstekort en mag het pensioenfonds niet indexeren. Daarnaast geldt een hogere eis, de daadwerkelijk vereiste solvabiliteit, die afhankelijk is van het beleggingsbeleid en de financiële risico's die het pensioenfonds loopt. Bij de strategische portefeuilmix van 31 december 2012 is dit 114,6%. Op basis van de feitelijke portefeuilmix per 31 december 2012 is het 112,1%. Het verschil komt vooral doordat Ahold Pensioenfonds eind 2012 relatief veel had belegd in obligaties en deposito's en onderwogen was in private equity en vastgoed, hetgeen een lagere solvabiliteits eis tot gevolg heeft.

Ontwikkelingen in de dekkinggraad zijn afhankelijk van tal van oorzaken. De belangrijkste financiële risico's in dat kader zijn het pensioenrisico, het beleggingsrisico en het renterisico.

Pensioenrisico

Pensioenrisico's bestaan vooral uit het langlevensrisico en het indexeringsrisico. Het langlevensrisico is het risico dat de deelnemers langer leven dan de verwachting, waardoor de oorspronkelijk gevormde pensioenverzekering niet toereikend is voor de uitkeringen. Bij de bepaling van de voorziening voor pensioenverplichtingen wordt uitgegaan van de meest recente verwachte sterftetrend. Afwijkingen tussen de verwachte en werkelijke sterfteontwikkelingen worden elk jaar geanalyseerd. Het indexeringsrisico is het risico dat de indexeringsmaatstaven (prijsinflatie en loonontwikkeling) hoger uitvallen dan het rendement van de beleggingen boven de risicovrije rentevoet, waardoor het pensioenfonds zijn indexeringsambitie niet kan waarmaken omdat onvoldoende surplus vermogen wordt opgebouwd. Dit risico wordt ten dele beheerst doordat de reglementaire indexeringen een voorwaardelijk karakter kennen en doordat de indexering reglementair is gemaximeerd op 5%. Daarnaast wordt een beleggingsbeleid gevoerd dat is afgestemd op de structuur en omvang van pensioenverplichtingen en dat mede ten doel heeft de kans op het zich voordoen van vermogenstekorten te beperken. Uiteindelijk kan dit risico echter nooit geheel worden weggenomen en blijft het kunnen waarmaken van de indexeringsambitie met onzekerheid omgeven.

Beleggingsrisico

De belangrijkste onderdelen van het beleggingsrisico zijn het marktrisico, het valuta risico, het kredietrisico en het liquiditeitsrisico.

Het beleggingsbeleid heeft tot doel op de lange termijn en bij een acceptabel beleggingsrisico een zodanig rendement te genereren dat het pensioenfonds zijn indexeringsambities kan waarmaken bij een veilige dekkingsgraad en bij een acceptabel premieniveau. In het kader van een integrale risicobenadering van de beleggingen (“assets”) en de pensioenverplichtingen (“liabilities”) wordt voor het vaststellen van het strategisch beleggingsbeleid gebruikgemaakt van Asset Liability Modeling (ALM)-studies. De ALM-studie is richtinggevend voor de verdeling van de gelden over de beleggingscategorieën en voor de bepaling van strategische risicoafdekkingsniveau's, met als streven een optimale beleggingsportefeuille in functie van een consistent indexerings-, financierings- en premiebeleid. Deze studie gebeurt in principe elke drie jaar integraal, maar wordt voorts elk jaar getoetst aan de feitelijke ontwikkelingen. In 2011 is voor het laatst een ALM-studie uitgevoerd. De beleggingsstrategie ligt vast in de beleidsnota beleggingen 2012-2014. Daarin staat ook hoe de beleggingsrisico's moeten worden beheerst. In 2011 is in combinatie met de ALM-studie een risico-beheersingsmatrix (“risk grid”) opgesteld. Deze matrix maakt deel uit van het strategische beleidskader. Met behulp van deze matrix wordt beoordeeld in hoeverre het feitelijke (samengestelde) risicoprofiel van Ahold Pensioenfonds zich verhoudt tot het strategisch gewenste profiel.

Op kwartaalbasis wordt het te voeren tactische beleid vastgelegd in de vergaderdocumenten en notulen van de Beleggingscommissie, die daarna ter goedkeuring aan het Bestuur wordt voorgelegd.

Het marktrisico wordt beperkt door een optimale samenstelling van de beleggingsportefeuille, gebaseerd op bovengenoemde ALM-studies, en door de spreiding van beleggingen over diverse markten, instrumenten en tegenpartijen. Het renterisico is een belangrijk onderdeel van de door Ahold Pensioenfonds gelopen marktrisico's en wordt onderstaand nader toegelicht. Koersrisico's op aandelen zijn andere belangrijke marktrisico's. De beleggingen worden permanent bewaakt, zodat waar nodig bijgestuurd kan worden. Het valuta risico is verbonden aan het beleggen in instrumenten en markten in vreemde valuta en wordt beperkt door het voor minimaal 75% af te dekken met valuta termijn contracten. Het kredietrisico wordt beperkt door te werken met een onafhankelijke bewaarinstelling (Kas Bank N.V.), door rekening te houden met de kredietwaardigheid van de tegenpartijen en waar nodig onderpand te vragen. Daarbij gelden voor elke tegenpartij vastgestelde limieten. Het liquiditeitsrisico van de derivaten wordt beheerst door doorlopende liquiditeitsanalyses en -prognoses. De mate van valuta-afdekking is onderdeel van de ALM-studie.

Renterisico

De marktwaarde van de onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen en van de vastrentende waarden in de beleggingsportefeuille is afhankelijk van de marktrente. De rentegevoeligheid kan worden uitgedrukt in de “duration”. Eind 2012 bedroeg deze voor de pensioenverplichtingen circa negentien en voor de vastrentende waarden (inclusief de nominale waarde van de renteswaps) circa veertien. Het renterisico ontstaat door het verschil tussen beide durations en door het verschil in omvang tussen de nominale pensioenverplichtingen enerzijds en de vastrentende waardenportefeuille en de interest rate swaps anderzijds. Daardoor compenseert de waardeontwikkeling van de vastrentende waarden en van de renteswaps 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 en de swapposities. Dit leidt tot een per saldo daling van het vermogen en daarmee de dekkingsgraad. Eind 2012 was circa 70% van de rentegevoeligheid van de pensioenverplichtingen op basis van de actuele rente afgedekt.

Bij een 75% afdekkingspercentage veroorzaakt één procent rentedaling een afname van circa 5,0%-punten van de dekkingsgraad berekend op actuele rente.

Organisatie

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid zijn risicobeheer en controlemaatregelen belangrijk. Voor investeringen in nieuwe beleggingsvormen en externe beleggingsfondsen moet het Bestuur vooraf goedkeuring geven. De controles bij de dagelijkse werkzaamheden zijn erop gericht alle transacties correct te verwerken en de operationele risico's te beheersen. Deze controles zijn deels uitbesteed aan AXA IM en aan Kas Bank N.V., de onafhankelijke custodian. Hierbij wordt onder andere getoetst of transacties voldoen aan de richtlijnen voor de individuele vermogensbeheerders, welke een afgeleide zijn van de richtlijnen in de beleidsnota beleggingen. Ahold Pensioenfonds heeft een Beleggingscommissie die het Bestuur adviseert over:

- het strategisch beleggingsbeleid en tactische voorstellen op kwartaalbasis;
- het toetsen en evalueren van het gevoerde en te voeren beleggingsbeleid;
- het toetsen van (voorstellen voor) nieuwe externe vermogensbeheerders;
- het doen van alternatieve investeringen en investeringen in vastgoed.

De Beleggingscommissie bestaat uit een Bestuurslid (tevens voorzitter) en drie externe deskundigen. Gedurende 2012 heeft de heer Starren zijn werkzaamheden voor de Beleggingscommissie beëindigd. De heer Starren is opgevolgd door de heer Van den Bos. Het Bestuur en de Beleggingscommissie zijn de heer Starren zeer erkentelijk voor zijn jarenlange inzet en buitengewone betrokkenheid. De Beleggingscommissie vergadert zo vaak als de leden dit noodzakelijk vinden, maar in elk geval vier keer per jaar. Door de volatiliteit op de markten vergadert de Beleggingscommissie thans maandelijks. De Beleggingscommissie rapporteert over haar activiteiten aan het Bestuur.

Performancemeting

Maandelijks rapporteert de custodian het resultaat van de portefeuillemanagers aan Ahold Pensioenfonds. In deze rapportages zijn de beleggingsresultaten op totaal-, regio- en portefeuilleniveau weergegeven en afgezet tegen een vooraf vastgestelde benchmark. De benchmark fungeert als graadmeter voor het gevoerde beleid. De rapportages maken het mogelijk de herkomst van het rendement en de genomen risico's in beeld te brengen en een onafhankelijk oordeel te vormen over de performance van de externe managers.

Het Bestuur wordt elke vergadering geïnformeerd over de beleggingsresultaten en de ontwikkeling van de dekkingsgraad aan de hand van resultaatrapportages. Tegelijkertijd ontvangt het Bestuur een rapportage over de samenstelling en waardering van de beleggingsportefeuille en de performance ten opzichte van de afgesproken benchmarks. Hierbij lichten de interne Manager Beleggingen en de Manager Finance & Risk Management de resultaten van het gevoerde beleggingsbeleid toe en wordt de evolutie van de dekkingsgraad besproken. In een risk management matrix worden de neerwaartse risico's van de dekkingsgraad getoond met behulp van een scenario matrix om de schokbestendigheid van de dekkingsgraad te toetsen en te illustreren. In aanvulling hierop ontvangt het Bestuur maandelijks een update over de portefeuillesamenstelling en de op dat moment geprognosticeerde pensioenverplichtingen en dekkingsgraad.

Uitbestede werkzaamheden

Ahold Pensioenfonds heeft in 2011 AXA IM ingehuurd voor integraal risicomanagement- en vermogensbeheerdiensten. Er is een "Fiduciary Management Agreement" met bijbehorende "Service Level Agreement" van kracht. AXA IM verleent de volgende diensten:

- ontwikkeling strategische en tactische beleidsvoorstellen;
- portefeuillemanagement en beheer van risico overlay structuren (rente en valuta-afdekking);
- (portfolio) manager en fondsselectie;
- rapportages en overige.

Voor het beheer van beleggingsportefeuilles en discretionaire mandaten zijn externe managers gecontracteerd. Effectenbewaardiensten worden verleend door een externe custodian (Kas Bank N.V.), die ook de beleggingsadministratie verzorgt en maandelijks de performanceberekeningen uitvoert ten behoeve van Ahold Pensioenfonds.

De uitbetaling van de pensioenuitkeringen is uitbesteed aan Genpact (voorheen genaamd Accounting Plaza), evenals de loon-en premieheffingsberekeningen.

Ahold Pensioenfonds maakt voor de IT-systemen gebruik van de IT-infrastructuur van Ahold Europe IT support, waaraan ook het onderhoud op een deel van de deelnemersapplicaties is uitbesteed.

Voorts maakt Ahold Pensioenfonds gebruik van Lifetime, een marktstandaard voor pensioenadministraties waarvoor Inovita de inrichting verzorgt. Voor de uitbestede werkzaamheden zijn SLA's (Service Level Agreements) afgesloten. De uitvoeringsorganisatie van Ahold Pensioenfonds bewaakt doorlopend de kwaliteit van de verleende diensten.

Specifieke financiële instrumenten (derivaten)

Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt structureel gebruik gemaakt van financiële derivaten voor het afdekken van rente en valuta risico's. Het pensioenfonds maakt alleen gebruik van derivaten om risico's af te dekken en niet om nieuwe exposures aan te gaan. Eén van de belangrijkste risico's bij het gebruik van derivaten is het kredietrisico. Voor de renteswaps zijn contracten gesloten ("ISDA's") waarin onder andere afspraken vastliggen over het verstrekken van onderpand om het kredietrisico te ondervangen ("Credit Support Annex", oftewel CSA). De swaps worden wekelijks gewaardeerd op marktwaarde, waarbij tevens wordt beoordeeld of aan alle onderpand-eisen wordt voldaan. Voor valuta contracten gelden vanwege de korte looptijd veelal geen onderpand-eisen.

Voor de afdekking van het prijsrisico op aandelen (marktrisico) kan gebruik worden gemaakt van standaard via de beurs verhandelbare opties. Het kredietrisico van deze opties is beperkt door een stelsel van onderpand-vereisten waaraan alle contractpartijen moeten voldoen. In 2012 is geen gebruik gemaakt van opties. Verder heeft Ahold Pensioenfonds een zogenoemd "security lending program" opgezet met de onafhankelijke custodian. Hierbij krijgt het een vergoeding voor het tijdelijk uitlenen van effecten. Voor de uitgeleende effecten wordt onderpand ontvangen met een hogere marktwaarde dan die van de uitgeleende effecten. Het niveau van het onderpand wordt op dagbasis beoordeeld. Het security lending-program kan op elk gewenst moment beëindigd worden.

Bestuur en uitvoering

Pension Fund Governance

Ahold Pensioenfonds heeft een Bestuur en een Verantwoordingsorgaan. De verantwoordelijkheden en de bevoegdheden van de beide organen zijn, net als de samenstelling en de wijze van benoemen en aftreden van de leden, vastgelegd in de statuten. In het huishoudelijk reglement worden de verantwoordelijkheden en de bevoegdheden van het Bestuur en het Verantwoordingsorgaan nader ingevuld. In het verslagjaar 2012 hebben de beide organen in overeenstemming met de statuten en het huishoudelijk reglement gewerkt.

Het Bestuur is samengesteld uit:

- drie leden namens de werkgever, benoemd door de Raad van Bestuur van Koninklijke Ahold N.V.; en
- twee leden namens de werknemers, benoemd door de Centrale Ondernemingsraad; en
- één lid namens de pensioengerechtigden, gekozen door de pensioengerechtigden.

Het Verantwoordingsorgaan is samengesteld uit:

- twee leden namens de werkgever, benoemd door de Raad van Bestuur van Koninklijke Ahold N.V.; en
- twee leden namens de werknemers, benoemd door de Centrale Ondernemingsraad; en
- twee leden namens de pensioengerechtigden, gekozen door de pensioengerechtigden.

Ahold Pensioenfonds heeft geen deelnemersraad. De pensioengerechtigden in het Bestuur en het Verantwoordingsorgaan worden, volgens een door het Bestuur vastgestelde procedure, gekozen door de pensioengerechtigden. Bij de kandidaatstelling voor de verkiezingen wordt ook de geschiktheid van de kandidaten beoordeeld.

Bij de benoeming van leden van het Bestuur en het Verantwoordingsorgaan wordt zo veel als mogelijk rekening gehouden met geschiktheid. Voor beide organen geldt een zittingsperiode van maximaal vier jaar, waarna een herbenoeming kan plaatsvinden. Alle leden van het Bestuur zijn onafhankelijk in hun oordeel en werken volgens het principe van evenwichtige belangenbehartiging.

Naast het Bestuur en het Verantwoordingsorgaan kent Ahold Pensioenfonds een Intern Toezicht. Het Intern Toezicht is ingevuld middels een zogeheten periodieke visitatie door een Visitatiecommissie. In 2012 heeft volgens plan een visitatie plaatsgevonden. De rapportage van de Visitatiecommissie is elders in dit jaarverslag opgenomen.

De minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid heeft de laatste jaren samen met de sector gewerkt aan het wetsvoorstel Versterking Bestuur Pensioenfondsen. Aan het einde van 2012 was dit wetsvoorstel nog niet gereed, zodat de eventuele gevolgen ervan voor de governancestructuur van Ahold Pensioenfonds nog niet in kaart konden worden gebracht. Naar verwachting wordt de nieuwe wet in 2013 van kracht. De ontwikkelingen worden door het Bestuur nauwlettend gevolgd. De invoering van de wet heeft mogelijk gevolgen voor de inrichting van de governancestructuur van Ahold Pensioenfonds.

Uitvoering pensioenregeling

Het Bestuur geeft leiding aan Ahold Pensioenfonds. Het Bestuur wordt daarbij ondersteund door de directeur en de medewerkers van de uitvoeringsorganisatie, die zijn gedetacheerd bij Ahold Pensioenfonds. Tussen Ahold Pensioenfonds en de werkgever is een bemensingsovereenkomst afgesloten, waarin onder meer is geregeld dat de directeur en de medewerkers hun werkzaamheden onafhankelijk van de werkgever uitvoeren, onder directe leiding van het Bestuur.

Communicatie

Ahold Pensioenfonds stelt alle deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden in staat om kennis te nemen van de geldende reglementen en de verder voor hen relevante informatie. Daarvoor is een uitgebreid communicatiebeleid ontwikkeld. De algemene informatie is beschikbaar via de website (www.aholdpensioenfonds.nl). Voor persoonlijke vragen is een Servicedesk beschikbaar. Daarnaast kunnen alle belanghebbenden zich schriftelijk, per post of per e-mail, wenden tot het pensioenfonds. Ahold Pensioenfonds geeft periodiek het informatiebulletin "Vroeger of Later" uit. Daarin komen belangrijke pensioentema's aan de orde en wordt de financiële positie van het pensioenfonds toegelicht. Nieuwe deelnemers van het pensioenfonds ontvangen in een Startbrief uitgebreide informatie over de pensioenregelingen.

De Pensioenwet stelt specifieke eisen aan de communicatie door het pensioenfonds. Regelmatig worden de verschillende communicatiemiddelen zoals brochures, de Startbrief en het Uniform Pensioenoverzicht hierop getoetst. In 2012 is het communicatiebeleidsplan herzien. Er is meer aandacht geschonken aan een inhoudelijke visie op de communicatie. Daar waar in vorige communicatieplannen vooral de procedurele aanpak en de inzet van middelen een belangrijke rol had, is nu expliciet ingegaan op de (communicatie) boodschap van Ahold Pensioenfonds. De ontwikkelingen in de komende jaren vergen dat Ahold Pensioenfonds laat zien waar het pensioenfonds voor staat. Ahold Pensioenfonds moet laten zien dat sprake is van een evenwichtige belangenafweging en verantwoorde keuzes. Deze, en andere elementen, zijn in het nieuwe communicatiebeleidsplan veel meer aangescherpt. Tegelijk wil Ahold Pensioenfonds de deelnemer beter bereiken. Ook daaraan wordt de komende jaren gewerkt door gebruik te maken van andere middelen, een andere toonzetting, en doelgroepcommunicatie.

In november 2012 is de website vernieuwd en in januari 2013 is de pensioenplanner aangepast aan de gewijzigde pensioenregeling.

Ahold Pensioenfonds levert jaarlijks de pensioengegevens van de deelnemers en gewezen deelnemers aan bij Stichting Pensioenregister. Deze stichting beheert de website www.mijnpensioenoverzicht.nl. De website verschaft alle Nederlanders inzicht in hoeveel pensioen zij naast de AOW hebben opgebouwd en welk bedrag de nabestaanden mogen verwachten in geval van overlijden.

In 2012 is bij verschillende gelegenheden gecommuniceerd over de ontwikkeling van de financiële positie van het pensioenfonds en het niet of gedeeltelijk toekennen van toeslagen (indexering). Deze communicatie is uitgevoerd door persoonlijke brieven, het informatiebulletin "Vroeger of Later" en via de website.

Compliance

Bij Ahold Pensioenfonds is een gedragscode van toepassing, die door het Bestuur is vastgesteld. De gedragscode wordt jaarlijks aan de aan het pensioenfonds verbonden personen gepresenteerd. De leden van het Bestuur en het Verantwoordingsorgaan, alsmede alle medewerkers van Ahold Pensioenfonds en enkele belangrijke (externe) dienstverleners hebben zich geconformeerd aan de gedragscode. In de gedragscode zijn voorschriften opgenomen over bijvoorbeeld het aannemen van uitnodigingen en/of cadeaus en het verbod op het gebruik van voorkennis bij effectentransacties. Voor alle direct betrokkenen bij beleggingstransacties, de zogenoemde "insiders", geldt bovendien een strenger regime. De insiders dienen bepaalde privétransacties of (financiële) verbintenissen rechtstreeks te melden bij de onafhankelijke compliance officer van Ahold Pensioenfonds. De compliance officer houdt toezicht op de juiste toepassing en de effectiviteit van de gedragscode. De compliance officer rapporteert over de naleving van de gedragscode aan de voorzitter van het Bestuur. In 2012 zijn geen onvolkomenheden gesignaleerd.

De gedragscode en overige maatregelen zijn vastgesteld in overeenstemming met de eisen die daaraan worden gesteld door de wet en door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en DNB. Geen van beide toezicht-houders heeft gedurende het jaar 2012 onjuistheden geconstateerd en/of boetes opgelegd.

Uitvoeringsovereenkomsten

Ahold Pensioenfonds en Koninklijke Ahold N.V. (mede namens haar Nederlandse werkmaatschappijen) hebben twee uitvoeringsovereenkomsten gesloten. Uitvoeringsovereenkomst A heeft betrekking op de reguliere pensioenregeling en op de inkoop van pensioenaanspraken onder de Overgangsregeling 2006.

Uitvoeringsovereenkomst B ziet toe op de regelingen van arbeidsongeschiktheidspensioen. In Uitvoeringsovereenkomst A is de maximale jaarlijkse pensioenpremie vastgelegd voor de algemene pensioenregeling en is de koopsomformule opgenomen voor de inkoop van pensioenaanspraken onder de Overgangsregeling 2006. De maximale jaarlijkse pensioenpremie voor de algemene pensioenregeling bedroeg in 2012 14,7% van de salarissom van alle werknemers van Ahold Nederland van 21 jaar en ouder. Deze pensioenpremie is vastgesteld in overeenstemming met het beleid van DNB rond het Financieel Toetsingskader (FTK).

In 2012 is de pensioenpremie toereikend gebleken om de pensioenregeling te financieren.

In Uitvoeringsovereenkomst B is vastgelegd dat de premie wordt gebaseerd op het verwachte kostenniveau.

Indien het pensioenfonds wordt geconfronteerd met een dekkingstekort (een dekkingsgraad onder de 104,7%), dan geldt een bijstortingsverplichting voor Koninklijke Ahold N.V. Het tekort wordt dan in principe aangevuld met een maximum van € 150 miljoen over een periode van vijf jaar. In 2009 is met een beroep op deze bepaling € 51 miljoen bijgestort. Tot en met 2013 is de maximale bijstortingsverplichting dus nog € 99 miljoen. Als het vermogen van het pensioenfonds meer bedraagt dan de premiekortinggrens, kan het Bestuur onder de werking van Uitvoeringsovereenkomst A besluiten om aan de werkgever een premiekorting te verlenen, indien op dat moment is voldaan aan het wettelijk voorschrift dat over de voorgaande tien jaren geen inhaalindexering verschuldigd is. De premiekortinggrens is zodanig bepaald dat dan zowel de onvoorwaardelijke als de voorwaardelijke onderdelen van de pensioenregeling volledig zijn gefinancierd.

De uitvoeringsovereenkomsten zijn aangegaan voor onbepaalde tijd.

Verwachte gang van zaken in 2013

Het afgelopen jaar is de onzekerheid op de financiële markten voort blijven duren. Dit heeft zich vertaald in een laag niveau van de risicovrije rente. De rendementen op de beleggingsportefeuille stemden overigens wel tot tevredenheid. Mede gezien de onzekerheid omtrent het tijdstip waarop de rente weer een opwaartse trend te zien zal geven, wat voor het verdere herstel van de buffers belangrijk is, en mede gelet op de huidige financiële positie van Ahold Pensioenfonds, hebben we als Bestuur besloten in 2013 de voorwaardelijke toeslagen voor de helft te verlenen.

De discussie over het Nederlandse pensioenstelsel heeft in 2012 slechts gedeeltelijk tot nieuwe wetgeving geleid. De toegenomen levensverwachting heeft geleid tot een maatregel om de AOW-leeftijd stapsgewijs te verhogen. Duidelijkheid omtrent een herzien financieel toetsingskader pensioenen laat echter nog op zich wachten. De Staatssecretaris van Sociale Zaken en Werkgelegenheid heeft in november 2012 aangekondigd dat invoering hiervan naar verwachting niet eerder dan per 1 januari 2015 plaatsvindt. De Staatssecretaris streeft ernaar om de wetgeving voor het kerstreces van 2013 aan de Tweede Kamer aan te bieden. Naar verwachting wordt in 2013 wel wetgeving van kracht die de governance van pensioenfondsen raakt. Het wetsvoorstel Versterking Bestuur Pensioenfondsen heeft als doelen versterking van deskundigheid en het interne toezicht, adequate vertegenwoordiging van alle risicodragers en stroomlijning van taken en organen. Ahold Pensioenfonds zit per einde 2012 in een reservetekort. In een herstelsituatie mogen de beleggingsrisico's die het pensioenfonds loopt niet toenemen. De verwachting is dan ook dat het risicoprofiel van het beleggingsbeleid van het pensioenfonds in 2013 niet substantieel zal wijzigen. Het recent vastgestelde beleid ten aanzien van verantwoord beleggen wordt in de eerste helft van 2013 verder geïmplementeerd.

In 2012 hebben we als bestuur veel aandacht gehad voor risicomanagement. Een integraal risicomanagement systeem gebaseerd op FIRM (Financiële Instellingen Risicoanalyse Methode) is opgezet. Einddoel is risicomanagement nog steviger te borgen in de organisatie. Een inventarisatie van de risico's is opgesteld. Daarnaast is een overzichtelijk dashboard in gebruik genomen dat de managementrapportage beter inzichtelijk maakt. De verdere uitwerking en afronding van dit proces vindt in 2013 plaats. Hierbij wordt ook aandacht besteed aan informatiebeveiliging binnen het pensioenfonds.

In 2012 zijn Ahold en werknemersvertegenwoordigers tot overeenstemming gekomen over aanpassingen van de pensioenregeling. Sommige elementen zijn al met ingang van 2013 van toepassing, andere worden met ingang van 2014 ingevoerd. De focus van Ahold Pensioenfonds is in 2013 gericht op het juist en tijdig verwerken in de administratieve systemen van de wijzigingen die in 2014 van kracht worden.

Accountants- en actuariële controle

Deloitte Accountants B.V. heeft de jaarrekening van Stichting Pensioenfonds Ahold gecontroleerd. De controleverklaring van de onafhankelijke accountant is opgenomen op bladzijde 64.

Over de pensioen-en arbeidsongeschiktheidspensioenverplichtingen is een verklaring afgegeven door Towers Watson B.V. De belangrijkste bevinding van de actuaris is dat de technische voorzieningen toereikend zijn vastgesteld, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten.

Daarnaast is vastgesteld dat het eigen vermogen van het pensioenfonds per de balansdatum lager was dan het wettelijk vereist eigen vermogen. Dat betekent dat sprake is van een reservetekort. De vermogenspositie van het pensioenfonds is als gevolg van het reservetekort onvoldoende.

De actuaris heeft voorts geconcludeerd dat de ontvangen pensioenpremie in 2012 toereikend was.

De verklaring van de actuaris is opgenomen op bladzijde 66.

Zaandam, 25 april 2013

Het Bestuur van Ahold Pensioenfonds,

C.W. Dik (voorzitter)

F.J. Jansen

K. Miedema

J.C. Hellendoorn

M.M. Koster

W. Kokkedee

Verslag van het Verantwoordingsorgaan

In 2012 is het Verantwoordingsorgaan zes keer in vergadering bijeen geweest, waarvan een keer samen met het Bestuur. Daarnaast heeft het Verantwoordingsorgaan in 2012 gezamenlijk met het Bestuur een “Masterclass besturen” over het onderwerp derivaten gevolgd en heeft het Verantwoordingsorgaan zich uitgebreid laten voorlichten over de samenwerking tussen Ahold Pensioenfonds en de fiduciair manager (AXA IM). In het kader van de verdere ontwikkeling van de deskundigheid van het Verantwoordingsorgaan, heeft het Verantwoordingsorgaan in 2012 de eigen rol en het functioneren onder begeleiding van een externe deskundige geëvalueerd. In dat traject is ook overleg gevoerd met het Verantwoordingsorgaan van een ander pensioenfonds.

Het Verantwoordingsorgaan heeft het Bestuur in het begin van 2012 geadviseerd over het indexeringsbesluit. Ook heeft het Verantwoordingsorgaan geadviseerd over het versnellen van de besluitvorming bij spoedeisende beleggingsbeslissingen en de inrichting van het financieel crisisplan van Ahold Pensioenfonds.

In de gezamenlijke vergadering met het Bestuur is uitgebreid gesproken over de acceptatie van de wijzigingen in de pensioenregeling van Ahold, die door Ahold Pensioenfonds wordt uitgevoerd. Later in het jaar is het Verantwoordingsorgaan door het Bestuur actief betrokken bij de inrichting en organisatie van het Intern Toezicht, dat in 2012 is uitgevoerd. Ook is advies uitgebracht over diverse beleggingsvoorstellen die hebben geleid tot kleine aanpassingen van het afgesproken beleggingsbeleid. Het Verantwoordingsorgaan is steeds, op gelijke wijze als het Bestuur, op de hoogte gehouden van de ontwikkelingen in de pensioensector en bij Ahold Pensioenfonds in het bijzonder. De gevolgen van de ontwikkelingen op pensioengebied in de sector, maar ook bij Ahold, alsmede de risico's van het pensioenfonds en de beheersing daarvan zijn kritische aandachtsgebieden geweest in 2012.

Het Verantwoordingsorgaan stelt de open en proactieve overlegstructuur en de uitstekende samenwerking met het Bestuur zeer op prijs.

De heer J.W. van Boven, vertegenwoordiger namens de werknemers, heeft in 2012 zijn werkzaamheden bij het Verantwoordingsorgaan beëindigd wegens vervroegde pensionering. Hij is sinds 1994 in diverse bestuursfuncties betrokken geweest bij Ahold Pensioenfonds. Het Verantwoordingsorgaan dankt de heer Van Boven voor zijn jarenlange inzet en buitengewone betrokkenheid. De heer Van Boven is opgevolgd door mevrouw K. Groen. Zij is momenteel werkzaam als senior manager Corporate Accounting bij Koninklijke Ahold N.V..

Oordeel Jaarverslag

Het jaarverslag 2012 is na goedkeuring door het Bestuur ter beoordeling voorgelegd aan het Verantwoordingsorgaan. In de gezamenlijke vergadering van het Bestuur en het Verantwoordingsorgaan van 25 april 2013, waarbij ook de externe accountant en de externe actuaris aanwezig waren, is het jaarverslag besproken en toegelicht.

Het Verantwoordingsorgaan is van oordeel dat het jaarverslag 2012 een juiste en volledige weergave bevat van de financiële positie van Ahold Pensioenfonds over het jaar 2012.

Samenvatting Rapport Visitatiecommissie

Algemene verantwoording

Het Bestuur van Stichting Pensioenfonds Ahold heeft aan de Visitatiecommissie de opdracht tot visitatie verleend, overeenkomstig het bepaalde in de Pensioenwet en de Principes voor goed Pensioenfondsbestuur. Het doel van de visitatie is het beoordelen van beleids- en bestuursprocedures en -processen en de checks en balances binnen het pensioenfonds, het beoordelen van de wijze waarop het pensioenfonds wordt aangestuurd en het beoordelen van de wijze waarop door het Bestuur wordt omgegaan met de risico's op de korte en langere termijn.

Na consultatie van het Bestuur en de uitvoeringsorganisatie zijn door de Visitatiecommissie als thema's geformuleerd governance, pensioenadministratie, beleggingen, risicomanagement en communicatie.

De waarnemingsperiode van de visitatie is op basis van de documenten en verslagen van eind 2010 tot medio 2012. Daarnaast is ook het Verantwoordingsorgaan actief betrokken bij het onderzoek.

Naar de mening van zowel de Visitatiecommissie als het Bestuur zijn alle relevante onderwerpen behandeld in deze visitatie. Mocht achteraf blijken dat er door nieuwe informatie en/of documentatie andere conclusies getrokken hadden kunnen worden, dan draagt de Visitatiecommissie daar geen verantwoordelijkheid voor. De Visitatiecommissie draagt de verantwoordelijkheid voor de visitatie conform het bepaalde in de Pensioenwet, onverlet de eigen bestuurlijke en toezichthoudende verantwoordelijkheden van het Bestuur, het Verantwoordingsorgaan, de wettelijke externe deskundigen en de externe toezichthouders.

De Visitatiecommissie merkt op dat de samenwerking met het Bestuur en andere betrokkenen van het pensioenfonds open en transparant is geweest.

Hieronder volgt een samenvatting van het rapport d.d. 3 december 2012.

Algemeen oordeel

Ahold Pensioenfonds heeft de afgelopen drie jaar de nodige veranderingen ondergaan. In de structuur en bezetting van de uitvoeringsorganisatie zijn de nodige wijzigingen doorgevoerd. Bij de personele bezetting is veel aandacht gegeven aan de gewenste vaardigheden. Dit heeft geleid tot een verbetering van de kwaliteit van de uitvoeringsorganisatie met een versterkte borging van spreiding van kennis.

Top-thema's uit de vorige visitatie waren: verdere professionalisering, taak en omvang van de uitvoeringsorganisatie, inrichting vermogensbeheer en risicomanagement. Deze thema's hebben in de afgelopen periode ruim aandacht gekregen van het Bestuur. Bijna alle aanbevelingen van de Visitatiecommissie zijn in meer of mindere mate overgenomen door het Bestuur. Hierbij is aandacht besteed aan deskundigheid, beleidskader rond het renterisico, beheersing ICT risico, herbezinning gebruik financiële modellen, afweging intern versus extern vermogensbeheer en implicatie integraal risicomanagement. Dit laatste is nog in ontwikkeling. Voorts heeft verbetering van de operationele managementrapportage de aandacht. Deze staat op het punt te worden geïmplementeerd.

Er is een nieuwe pensioenregeling tot stand gekomen. Tevens is een start gemaakt met harmoniseren van de diverse (overgangs-)regelingen. De Visitatiecommissie onderschrijft het belang van eenvoud en transparantie, ook in de regelingen. Dit verbetert de beheersbaarheid en verlaagt de uitvoeringskosten. De nieuwe pensioenregeling is conform wet- en regelgeving door het Bestuur getoetst op uitvoerbaarheid.

Het Managementteam van de uitvoeringsorganisatie is verkleind en vernieuwd. Dit heeft geleid tot een uitvoeringsorganisatie die slagvaardig en (nog) professioneler acteert. Het Bestuur kan hierdoor meer op hoofdlijnen besturen.

De Visitatiecommissie constateert dat er een goed functionerend pensioenfondsbestuur is. Er wordt op professioneel niveau bestuurd vanuit een professionele en bedrijfsmatige invalshoek. Ieder bestuurslid heeft zijn inbreng en is zich bewust van de individuele en gezamenlijke verantwoordelijkheid. De Visitatiecommissie constateert dat het Bestuur deskundig is en constateert dat de bestuursleden elkaar voldoende aanspreken op elkaars verantwoordelijkheid.

Het pensioenfonds heeft een reservetekort en heeft zich daarom te houden aan het herstelplan. Het herstelplan ligt op schema.

Bestuur en uitvoeringsorganisatie besteden hier voldoende aandacht aan. Risico's worden beperkt (hoge renteafdekking, zorgvuldige risicoanalyse bij beleggingsvoorstellen).

De Visitatiecommissie constateert dat het Bestuur alle nodige maatregelen treft om het pensioenfonds zo goed mogelijk te besturen en dat daarbij geen beleidsterreinen worden overgeslagen.

Hieronder volgen de belangrijkste opmerkingen per thema.

Governance van Bestuur, uitvoeringsorganisatie en Verantwoordingsorgaan

De Visitatiecommissie beveelt aan om het deskundigheidsplan aan te vullen met individuele profielschetsen voor bestuursleden voor de verschillende deskundigheidsgebieden en tevens aandacht te besteden aan uitwerking van competenties.

Gezien het belang dat steeds meer wordt gehecht aan de kwaliteit van besturen en gegeven het mogelijke probleem om goede mensen te vinden geeft de Visitatiecommissie als aanbeveling aan het Bestuur om te werken met 'plaatsvervangende bestuursleden of aspirant bestuursleden'.

Een zelfevaluatie onder leiding van een externe partij verhoogt de kwaliteit van deze zelfevaluatie. De Visitatiecommissie beveelt derhalve aan periodiek een zelfevaluatie onder externe begeleiding uit te voeren.

Pensioenadministratie

De Visitatiecommissie beveelt aan om de rapportage over de pensioenuitvoering op te nemen in het dashboard, met inbegrip van rapportage over klachten en geschillen.

Beleggingen

De transitie naar AXA Investment Management is goed verlopen. Er is voldoende kritische kennis en inzicht in het Bestuur om tegenwicht te kunnen bieden aan de Beleggingscommissie. Het Bestuur overweegt om bestuursleden roulerend mee te laten lopen met de vergaderingen van de Beleggingscommissie. De Visitatiecommissie onderschrijft deze werkwijze. AXA IM heeft een helder format voor de managerselectie. Er worden geen eigen fondsen geselecteerd tenzij aangetoond kan worden dat desbetreffend AXA product de beste oplossing is.

De monitoring van AXA IM is een continu proces. De Visitatiecommissie is positief over het kennisniveau van de vertegenwoordigers van AXA IM. Het is van het grootste belang dat deze kennis op orde is en blijft. Monitoring hiervan verdient dan ook de grootste aandacht. De Visitatiecommissie constateert dat dit de aandacht heeft van het Bestuur.

AXA IM speelt een grote rol in het pensioenfonds. De Visitatiecommissie beveelt dan ook aan dat het Bestuur zich periodiek onderhoudt met AXA IM om ook eigen waarneming te hebben bij de performance van deze dienstverlener.

De risico-effecten van verschillende voorstellen worden besproken met het Bestuur. De Visitatiecommissie beveelt aan deze bespreking expliciet in de notulen weer te geven, omdat het hier om een toets van beleidsvoorstellen gaat op integraal pensioenfonds niveau.

Risicomanagement

De Visitatiecommissie beveelt aan om bij ieder beleidsmatig voorstel dat op de bestuurstafel komt een risicoparagraaf op te nemen waarin de afweging van de risico's is opgenomen met toetsing aan het geformuleerde risico-framework.

Aanbevolen wordt twee bestuursleden verantwoordelijk te maken voor het risicomanagement. Dit geeft een betere inbedding van het risicomanagement binnen het Bestuur. Dit draagt tevens bij aan de continuïteit van het risicomanagement.

Tevens beveelt de Visitatiecommissie aan om de risicokaders van het Bestuur nader te formuleren en deze op te nemen in de ABTN.

Communicatie

De Visitatiecommissie beveelt aan dat in het nieuwe communicatieplan tevens aandacht wordt gegeven aan communicatie over visie en beleid van het Bestuur op relevante onderwerpen horend bij Ahold Pensioenfonds. Met de keuze voor het nominaal contract volgend uit de nieuwe pensioenregeling beveelt de Visitatiecommissie aan om een helder communicatiebeleid omtrent de consequenties van het nominale contract te formuleren.

3 december 2012

De Visitatiecommissie

Erwin Capitain (voorzitter)

Rob van Leeuwen

Dick Wenting

Reactie Bestuur op rapportage Visitatiecommissie

Als Bestuur hebben we met belangstelling kennis genomen van het rapport van de Visitatiecommissie. We spreken onze waardering uit voor de tijd en aandacht die hieraan is besteed en zijn verheugd over het algehele oordeel. We onderschrijven het belang van de door de Visitatiecommissie gemaakte opmerkingen en geven hier de nodige aandacht aan.

Jaarrekening 2012

Balans

(x € 1.000 na resultaatsbestemming)

Activa

	31-12-2012	31-12-2011
Beleggingen		
Vastgoed	251.311	224.177
Financiële beleggingen:		
Aandelen	654.595	501.905
Alternatieve beleggingen	92.837	75.859
Obligaties	1.780.598	1.261.949
Grondstoffen	67.595	0
Leningen op schuldbekentenis	8.357	7.107
Deposito's	89.184	285.900
Derivaten	186.248	327.650
	1 3.130.725	2.684.547
Lopende interest	1 52.661	47.846
Vorderingen en overlopende activa	2 2.734	2.870
Liquide middelen	3 18.525	13.840
	3.204.645	2.749.103

Passiva

	31-12-2012	31-12-2011
Stichtingskapitaal en reserves		
Stichtingskapitaal	0	0
Algemene reserve	382.231	155.174
Reserve Overgangsregeling 2006	82.096	64.348
	4 464.327	219.522
Technische voorzieningen		
Voorziening pensioenverplichtingen	2.577.993	2.376.763
Voorziening arbeidsongeschiktheidspensioen	57.296	56.369
Voorziening toekomstige pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid	38.167	39.238
Overige technische voorzieningen	133	129
	5 2.673.589	2.472.499
Derivaten	1 50.191	43.077
Lopende interest	1 3.600	3.687
Kortlopende schulden en overlopende passiva	6 12.938	10.318
	3.204.645	2.749.103

Staat van baten en lasten

Jaarverslag 2012 41

(x € 1.000)

Baten

		2012	2011
Beleggingsopbrengsten:			
Directe beleggingsopbrengsten	7	84.386	102.994
Indirecte beleggingsopbrengsten	8	294.908	147.451
Kosten van vermogensbeheer		-1.513	-1.470
		377.781	248.975
Bijdragen van werkgever en werknemers	9	142.448	137.876
Overige opbrengsten	10	70	5.284
Totaal baten		520.299	392.135

Lasten

		2012	2011
Pensioenuitkeringen en afkopen	11	69.263	62.802
Pensioenuitvoeringskosten	12	6.543	5.996
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen			
Pensioenopbouw	5	96.313	77.500
Indexering en overige toeslagen		276	11.573
Rentetoevoegingen		38.996	27.373
Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten		-71.622	-64.190
Wijziging marktrente		141.381	343.584
Wijziging actuariële uitgangspunten		-15.219	0
Wijziging uit hoofde van waardeoverdrachten		693	-1.528
Toekenning uit hoofde van Overgangsregeling 2006		14.800	15.085
Overige mutaties		-4.528	-5.761
Saldo van waardeoverdrachten	13	-1.961	1.497
Overige lasten	14	559	0
Totaal lasten		275.494	473.931
Saldo van baten en lasten		244.805	-81.796

Resultaatsbestemming		2012	2011
(Mutatie) Algemene reserve		227.838	-97.368
(Mutatie) Reserve Overgangsregeling 2006		16.967	15.572

Overzicht kasstromen

(x € 1.000)

	2012	2011
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Directe beleggingsopbrengsten	83.084	102.994
Aankoop beleggingen	-3.288.179	-1.452.835
Verkopen en aflossingen van beleggingen	3.144.022	1.292.877
Kosten vermogensbeheer	-1.513	-1.470
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-62.586	-58.434
Kasstroom pensioenactiviteiten		
Bijdragen van werkgever en werknemers	142.650	137.876
Overige opbrengsten	38	684
Ontvangen pensioenoverdrachten	3.972	1.490
Pensioenuitkeringen en afkopen	-71.216	-61.202
Betaalde pensioenoverdrachten	-889	-3.908
Pensioenuitvoeringskosten	-7.284	-5.981
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	67.271	68.959
Kasstroom	4.685	10.525
Liquide middelen begin van het jaar	13.840	3.315
Liquide middelen einde van het jaar	18.525	13.840

Algemeen

In de jaarrekening zijn de cijfers opgenomen van Ahold Pensioenfonds, statutair gevestigd aan de Provincialeweg 11 te Zaandam. De jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek en met inachtneming van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 610, Pensioenfondsen. Alle beleggingen zijn voor rekening en risico van het pensioenfonds, met uitzondering van de beleggingen die verband houden met de uitvoering van de Overgangsregeling 2006, zoals onderstaand toegelicht.

Schattingswijziging

Waardering beleggingen De waarde van de Interest Rate derivaten worden dagelijks berekend op basis van een discounted cash flow berekening, waarbij rekening is gehouden met een risico opslag voor het tegenpartij risico. Vanaf 3 december 2012 wordt hiervoor niet langer de Euribor-rentevoet (de rente die Europese banken op dagbasis betalen) gebruikt maar de daadwerkelijke risicovrije rentevoet (Eonia of OIS). De waarde van de derivaten op basis van de nieuwe rentevoet was op 3 december 2012 € 3 miljoen hoger.

Voorziening pensioenverplichtingen In het verslagjaar zijn de grondslagen voor de voorziening pensioenverplichtingen aangepast in verband met:

- Een verhoging van de voorziening pensioenverplichtingen met € 24 miljoen in verband met de invoering van nieuwe prognose tafels.
- Een verlaging van de voorziening pensioenverplichtingen met € 40 miljoen in verband met de aanpassing van diverse actuariële grondslagen. Hiervan is de aanpassing van de opslag voor uitruilbaar partnerpensioen de belangrijkste aanpassing met € 37 miljoen.

Presentatiewijziging

Presentatie lopende interest De lopende interest op obligaties, renteswaps en deposito's wordt vanaf 2012 gesplitst in lopende interest met een positieve waarde en lopende interest met een negatieve waarde. De vergelijkende cijfers in de 31-12-2011 balans zijn aangepast. De rentedragende beleggingen worden in de verloopstaat beleggingen opgenomen voor hun marktwaarden exclusief lopende interest ("clean market values").

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De waardering van de activa en passiva en de bepaling van het resultaat gebeuren op basis van nominale waarde, tenzij anders vermeld. Indirecte beleggingsopbrengsten komen direct ten gunste of ten laste van het resultaat. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop ze betrekking hebben. Baten worden alleen genomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Lasten en risico's die zich voor het einde van het verslagjaar voordoen, tellen mee als ze voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn.

Omrekening van vreemde valuta's

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 in de staat van baten en lasten.

Overgangsregeling 2006

De Overgangsregeling 2006, die in het Pensioenreglement 2006 is geïntroduceerd naar aanleiding van de Wet VPL, wordt uitgevoerd voor rekening en risico van de werkgever. De ontvangen premies worden aangehouden in een reserve. De reserve is afgesplitst van het vermogen van het pensioenfonds, kent een eigen beleggingsbeleid en wordt niet betrokken in de berekening van de dekkingsgraad. De reserve dient uitsluitend ter financiering van de koopsommen voor de onvoorwaardelijke pensioenaanspraken conform de Overgangsregeling 2006. De werkgever heeft richtlijnen opgesteld met betrekking tot de wijze waarop Ahold Pensioenfonds de gelden binnen de reserve belegt. De richtlijnen zijn opgesteld met inachtneming van de voorwaarden die worden gesteld aan het op prudente wijze beleggen van (pensioen)gelden. Het beleggingsrisico en de eventueel daarmee verband houdende toekomstige tekorten en overschotten komen voor rekening van de werkgever.

Beleggingen voor rekening en risico van het pensioenfonds

Onder vastgoed vallen de participaties in vastgoedbeleggingsmaatschappijen en vastgoedinvesteringen die via een deelneming worden gehouden. Beursgenoteerde participaties in vastgoedbeleggingsmaatschappijen worden gewaardeerd tegen beurswaarde, niet-beursgenoteerde participaties tegen de laatst gerapporteerde intrinsieke waarde. Beursgenoteerde aandelen worden gewaardeerd tegen beurskoers, waarbij de koers van de beurs wordt gekozen waarop het aandeel het meest wordt verhandeld. Worden aandelen verkregen uit een zogenoemd keuzedividend, dan wordt het keuzebedrag in contanten beschouwd als inkomsten uit beleggingen. Onder beleggingen in de rubriek 'Alternatieve beleggingen' vallen beleggingen die niet in de andere categorieën thuishoren. Het gaat veelal om niet-beursgenoteerde beleggingen als private equity-fondsen en mezzanine beleggingsstructuren. Deze beleggingen worden gewaardeerd tegen de laatst gerapporteerde intrinsieke waarde. Voor obligaties geldt de beurswaarde, exclusief lopende rente, als waarderingsgrondslag. Leningen op schuldbekentenis worden gewaardeerd tegen de contante waarde van toekomstige termijnen van rente en aflossing en exclusief lopende rente. 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. Uitgeleende effecten zijn opgenomen tegen beurswaarden onder de respectievelijke categorieën, indien het economisch belang bij deze effecten bij Ahold Pensioenfonds blijft berusten. Ontvangen onderpand waarvan het economisch belang niet bij Ahold Pensioenfonds rust, wordt niet op de balans opgenomen. Hypothecaire leningen, deposito's en kasgeldleningen zijn opgenomen tegen nominale waarde, waar nodig onder aftrek van eventuele voorzieningen voor oninbaarheid.

Derivaten

Ahold Pensioenfonds gebruikt derivaten in de vorm van valuta contracten en renteswaps. De valuta contracten worden gewaardeerd tegen de netto contante waarde van de toekomstige contractuele koersen onder aftrek van de termijnkoersen per balansdatum. De renteswaps 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. In de verloopstaten inzake derivaten zijn de aan- en verkopen van derivaten alsmede de resultaten hierop gesaldeerd weergegeven.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa worden gewaardeerd tegen nominale waarde, zonodig onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid.

Algemene reserve

Aan deze reserve wordt het resultaat toegevoegd. Deze reserve wordt aangewend voor de afdekking van risico's van het pensioenfonds als gevolg van wijzigingen in de waarde van de beleggingen en de voorziening pensioenverplichtingen.

Reserve Overgangsregeling 2006

Deze reserve is gevormd om het batig saldo te reserveren van de ontvangen premies ter financiering van de Overgangsregeling 2006, de beleggingsrendementen hierop en de onttrekkingen ten behoeve van ingekochte pensioenaanspraken. De stand van deze reserve weerspiegelt het bedrag dat feitelijk voor rekening en risico van de werkgever is belegd op balansdatum.

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen wordt berekend op basis van bepaalde actuariële en economische uitgangspunten. Deze uitgangspunten zijn ten opzichte van vorig jaar op een aantal punten gewijzigd.

Prepensioen, ouderdomspensioen, partnerpensioen, wezenpensioen, alleenstaandenpensioen en ingegane pensioenen uit de Overgangsregeling 2006

Interest

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

Sterfte

Als basis worden de Prognosetafels 2012-2062 (AG-tafels) zonder leeftijdsterugstellingen gehanteerd. De genoemde tafels zijn per leeftijd gecorrigeerd met de voor Ahold Pensioenfonds specifieke ervaringssterfte, zoals vastgesteld op basis van het 'Towers Watson Ervaringssterftemodel 2012 Individueel'. 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 Pensioenfonds specifieke partnerfrequenties.

In verband met de mogelijkheid tot uitruil van partnerpensioen voor extra ouderdomspensioen is op leeftijd 65 (de pensioenleeftijd) de partnerfrequentie op 100% verondersteld. Door deze wijziging vervallen de opslagen in verband met de mogelijkheid tot uitruil van partnerpensioen voor extra ouderdomspensioen ad 2,1% voor mannen en 6,3% voor vrouwen.

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 postnumerando betaalbaar in 12 termijnen verondersteld.

Leeftijden

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

Opslag voor wezenpensioen

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

Excassokosten

De excassokosten bedragen 3%.

Voorwaardelijke indexering

De door het Bestuur tot en met 31 december van het betreffende boekjaar verleende indexeringen worden meegenomen in de bepaling van de voorziening. Ook in het vooruitzicht gestelde indexering per 1 januari van het nieuwe boekjaar, waarover in het huidige boekjaar door het Bestuur is besloten, worden in de bepaling van de voorziening meegenomen.

Arbeidsongeschiktheidspensioenen

De hiervoor beschreven grondslagen voor prepensioen, ouderdompensioen, partnerpensioen, wezenpensioen, alleenstaandenpensioen en ingegane pensioenen uit de Overgangsregeling 2006 zijn eveneens van toepassing op arbeidsongeschiktheidspensioenen voorzover deze hieronder niet worden beschreven.

Onvoorwaardelijke indexering

Voor WAO-gerechtigden (uitgezonderd de tijdelijke arbeidsongeschiktheidspensioenen (zie hieronder)):

- er wordt rekening gehouden met een jaarlijkse stijging van 3% in verband met de vaste indexering van de uitkeringen.

Tijdelijke arbeidsongeschiktheidspensioenen ('suppleties'):

- WAO-gerechtigden: er wordt rekening gehouden met onvoorwaardelijke indexering op basis van de loonstijging in de betreffende CAO. Deze kan gedurende het jaar worden verleend.
- WIA-gerechtigden: er wordt rekening gehouden met een onvoorwaardelijke indexering op basis van de prijsindex.

Revalidering

Er wordt geen rekening gehouden met de kans op revalidering voor wat betreft ingegane uitkeringen. Voor latente WGA-arbeidsongeschiktheidspensioenen worden de volgende veronderstellingen gehanteerd:

Volledig arbeidsongeschikten:

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

Gedeeltelijk arbeidsongeschikten:

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

Wachttijdreserve

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

Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid

De hiervoor beschreven grondslagen voor prepensioenen, ouderdompensioenen, partnerpensioenen, wezenpensioenen, alleenstaandenpensioenen en ingegane pensioenen uit de Overgangsregeling 2006 zijn eveneens van toepassing op arbeidsongeschiktheidspensioenen voor zover deze hieronder niet worden beschreven.

Revalidering

Er wordt geen rekening gehouden met de kans op revalidering.

Wachttijdreserve

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

Overige technische voorzieningen

Onder de overige technische voorzieningen zijn voorzieningen opgenomen voor aanvullende verzekeringen en integraties.

Overzicht kasstromen

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen de beleggingsactiviteiten en pensioenactiviteiten. 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 derivaten posities gesaldeerd opgenomen.

Toelichting balans

(x € 1.000)

Activa

1 Beleggingen boekjaar 2012	01-01-2012	Investe- ringen	Des- investe- ringen	Indirecte beleggings opbrengsten	31-12-2012
Vastgoed	224.176	25.989	-17.390	18.536	251.311
Financiële beleggingen:					
Aandelen	501.905	308.759	-228.693	72.624	654.595
Alternatieve beleggingen	75.859	21.677	-6.385	1.686	92.837
Obligaties	1.261.949	2.856.446	-2.413.389	75.592	1.780.598
Grondstoffen	0	75.308	-2.459	-5.254	67.595
Leningen op schuldbekentenis	7.107	0	-217	1.467	8.357
Deposito's	285.900	0	-196.815	99	89.184
Derivaten valuta contracten	-17.718	0	7.474	31.242	20.998
Derivaten renteswaps	302.292	0	-286.149	98.916	115.059
Totaal	2.641.470	3.288.179	-3.144.023	294.908	3.080.534

Derivaten met een negatieve waarde

opgenomen onder passiva	43.077	50.191
-------------------------	--------	--------

Netto positie beleggingen

opgenomen onder activa	2.684.547	3.130.725
------------------------	-----------	-----------

Beleggingen boekjaar 2011	01-01-2011	Investe- ringen	Des- investe- ringen	Indirecte beleggings opbrengsten	31-12-2011
Vastgoed	233.077	30.232	-20.641	-18.492	224.176
Financiële beleggingen:					
Aandelen	894.533	495.150	-812.804	-74.974	501.905
Alternatieve beleggingen	74.382	2.600	0	-1.123	75.859
Obligaties	996.220	704.304	-459.224	20.650	1.261.949
Leningen op schuldbekentenis	7.206	0	-208	109	7.107
Deposito's	66.200	219.700	0	0	285.900
Derivaten valuta contracten	-6.022	849	0	-12.546	-17.718
Derivaten renteswaps	68.466	0	0	233.826	302.292
Totaal	2.334.062	1.452.835	-1.292.877	147.450	2.641.470

Derivaten met een negatieve waarde

opgenomen onder passiva	26.491	43.077
-------------------------	--------	--------

Netto positie beleggingen

opgenomen onder activa	2.360.553	2.684.547
------------------------	-----------	-----------

De netto post lopende interest op vastrentende beleggingen, deposito's en rentederivaten is ultimo 2012 € 49 miljoen (2011: € 44 miljoen). Hiervan is € 4 miljoen (2011: € 4 miljoen) verantwoord onder passiva. Vastgoed betreft indirecte vastgoedbeleggingen, zijnde participaties in beleggingsinstellingen die beleggen in vastgoed. De beleggingen zijn inclusief obligaties en deposito's die worden aangehouden in het kader van de uitvoering van de Overgangsregeling 2006.

De sectorverdeling binnen de vastgoedportefeuille is als volgt:

	31-12-2012	31-12-2011
Woningen	32%	17%
Winkels	35%	38%
Kantoren	20%	30%
Bedrijfspannen	5%	5%
Overig	8%	10%
Totaal	100%	100%

Binnen de vastgoedportefeuille is de onderverdeling naar valuta's en daarvan afgeleide regio's als volgt:

	31-12-2012	31-12-2011
Euro	74%	78%
Britse pond	11%	8%
Amerikaanse dollar	4%	6%
Amerikaanse dollar (regio Z.O. Azië)	4%	3%
Overige Europese valuta	7%	5%
Totaal	100%	100%

De sectorverdeling binnen de aandelenportefeuille is als volgt:

	31-12-2012	31-12-2011
Energie	10%	12%
Grondstoffen	8%	8%
Industrie	11%	11%
Duurzame consumentengoederen	10%	9%
Niet-duurzame consumentengoederen	23%	23%
Financiële dienstverlening	19%	16%
Informatietechnologie	6%	6%
Telecommunicatie	9%	10%
Nutsbedrijven	4%	5%
Totaal	100%	100%

Het belang van de aandelen in Ahold is minder dan 1% van de Europese aandelenportefeuille.

Binnen de aandelenportefeuilles is de onderverdeling naar valuta's en daarvan afgeleide regio's als volgt:

	31-12-2012	31-12-2011
Euro	18%	17%
Britse pond	13%	14%
Amerikaanse dollar	24%	26%
Overige Europese valuta	8%	8%
Overige valuta	37%	35%
Totaal	100%	100%

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

	31-12-2012	31-12-2011
AAA	27,6%	48,6%
AA	15,2%	11,0%
A	25,7%	25,8%
BBB	21,1%	13,8%
High yield	10,1%	0,8%
Geen rating	0,3%	0,0%
Totaal	100,0%	100,0%

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

	31-12-2012	31-12-2011
Tot 1 jaar	3%	1%
1-5 jaar	30%	45%
> 5 jaar	67%	54%
Totaal	100%	100%

Binnen de vastrentende waarde portefeuilles is de onderverdeling naar valuta's circa 52% Amerikaanse dollar, 43% Euro en 5% overige valuta.

De derivaten betreffen renteswaps en valuta forward rate-contracten.

De valuta forward rate-contracten hebben een gezamenlijke waarde van € 20,9 miljoen (2011 € -17,7 miljoen), een looptijd van maximaal drie maanden en zijn onderverdeeld in de volgende valuta:

(Nominale waarde in Euro, x € 1.000)	31-12-2012	31-12-2011
Engelse pond	192.000	91.000
Amerikaanse dollar	935.000	158.000
Zwitserse frank	0	30.000
Japanse yen	75.000	36.000
Australische dollar	0	15.000
Zweedse kroon	0	15.000
Canadese dollar	0	13.000
Hong Kong dollar	0	23.000
Totaal	1.202.000	381.000

Inclusief de lopende rente is de waarde van de renteswaps € 138,2 miljoen (2011 € 315,5 miljoen).

Hiervoor zijn adequate zekerheden ontvangen. De looptijd en vaste rente van de renteswaps zijn als volgt:

Bedragen x € 1.000	31-12-2012	Vaste rente	31-12-2011	Vaste rente
Contractuele looptijd	Nominaal	gemiddeld	Nominaal	gemiddeld
Expiratie tussen 0 en 5 jaar				
(Ahold Pensioenfonds betaalt vaste rente)	371.305	1,356%	392.000	2,074%
Expiratie tussen 5 en 10 jaar				
(Ahold Pensioenfonds betaalt vaste rente)	214.681	2,202%	175.000	3,219%
Expiratie tussen 10 en 15 jaar				
(Ahold Pensioenfonds betaalt vaste rente)	18.782	0,939%	0	-
Expiratie tussen 0 en 5 jaar				
(Ahold Pensioenfonds ontvangt vaste rente)	62.182	0,977%	0	-
Expiratie tussen 5 en 10 jaar				
(Ahold Pensioenfonds ontvangt vaste rente)	17.105	2,170%	0	-
Expiratie tussen 10 en 15 jaar				
(Ahold Pensioenfonds ontvangt vaste rente)	96.250	2,623%	35.000	3,598%
Expiratie tussen 15 en 20 jaar				
(Ahold Pensioenfonds ontvangt vaste rente)	457.500	2,392%	70.000	3,391%
Expiratie tussen 20 en 30 jaar				
(Ahold Pensioenfonds ontvangt vaste rente)	1.041.215	2,542%	601.000	3,662%
Expiratie tussen 30 en 40 jaar				
(Ahold Pensioenfonds ontvangt vaste rente)	178.250	2,523%	375.000	3,929%
Expiratie tussen 40 en 50 jaar				
(Ahold Pensioenfonds ontvangt vaste rente)	113.000	3,453%	235.000	3,406%
Totaal	2.570.270		1.883.000	

Het totaal aan uitgeleende effecten bedraagt € 286 miljoen (2011: € 349 miljoen). Voor deze effecten zijn adequate zekerheden verkregen.

(x € 1.000)

2 Vorderingen en overlopende activa	31-12-2012	31-12-2011
Overige vorderingen en overlopende activa	1.324	1.127
Pensioenoverdrachten en -afkopen	1.410	1.743
	2.734	2.870

3 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het pensioenfonds. Er is pandrecht gesteld bij de custodian ter zekerheid van eventuele debetstanden op rekeningen courant.

Passiva

4 Stichtingskapitaal en reserves boekjaar 2012	01-01-2012	Verdeling van het saldo van baten en lasten	Overige dotaties/ onttrek- kingen	31-12-2012
Stichtingskapitaal	0	0	0	0
Algemene reserve	155.174	227.838	-781	382.231
Reserve Overgangsregeling 2006	64.348	16.967	781	82.096
Totaal	219.522	244.805	0	464.327

4 Stichtingskapitaal en reserves boekjaar 2011	01-01-2011	Verdeling van het saldo van baten en lasten	Overige dotaties/ onttrek- kingen	31-12-2011
Stichtingskapitaal	0	0	0	0
Algemene reserve	250.966	-97.368	1.576	155.174
Reserve toekomstige AOP-risico's	1.576	0	-1.576	0
Reserve Overgangsregeling 2006	48.776	15.572	0	64.348
Totaal	301.318	-81.796	0	219.522

Het stichtingskapitaal bedraagt € 45,38.

Het minimum vereist eigen vermogen ultimo 2012 bedroeg € 126 miljoen (2011: € 119 miljoen) en het vereist eigen vermogen conform de Pensioenwet bedroeg ultimo 2012 € 391 miljoen (2011: € 369 miljoen). De bijbehorende dekkingsgraden zijn respectievelijk 104,7% en 114,6% (2011: 114,9%). De werkelijke dekkingsgraad van 114,3% (pensioenvermogen gedeeld door de pensioenverplichtingen) is lager, waarmee niet wordt voldaan aan de wettelijke eisen.

De Reserve Overgangsregeling 2006 blijft buiten aanmerking voor de berekening van de (wettelijk vereiste) dekkingsgraad. De overige dotaties/onttrekkingen 2012 van € 781.000 heeft betrekking op een correctie vanuit 2011.

Reserve Overgangsregeling 2006	2012	2011
Stand begin boekjaar	64.348	48.776
Bijdragen van werkgever	31.639	30.287
Bijdragen van deelnemers	2.046	2.082
Beleggingsopbrengsten (na kosten)	3.284	5.560
Onttrekkingen voor koopsommen	-19.969	-22.365
Overige resultaten	748	8
Stand ultimo boekjaar	82.096	64.348

De Reserve Overgangsregeling 2006 is gevormd ten behoeve van de uitvoering van de Overgangsregeling 2006. Bijdragen van werkgever en werknemers aan de financiering van de Overgangsregeling 2006 worden opgenomen in deze reserve en actuariële koopsommen voor de inkoop van pensioenaanspraken worden aan de reserve onttrokken.

De Reserve Overgangsregeling 2006 is niet beschikbaar voor de toekenning van toeslagen (indexering) op de pensioenregeling en blijft dan ook buiten aanmerking voor de berekening van de dekingsgraad van Ahold Pensioenfonds.

5 Technische voorzieningen boekjaar 2012	Totaal	Pensioen- aanspraken	Voorziening voor Arbeids- ongeschikt- heids- pensioen	Toekomstige pensioen- opbouw bij AO	Overige
Stand op 1 januari	2.472.499	2.376.763	56.369	39.238	129
Pensioenopbouw	96.313	90.789	1.959	3.565	0
Financiering pensioenopbouw					
AO-deelnemers	0	3.183	0	-3.183	0
Indexering en overige toeslagen	276	276	0	0	0
Rentetoevoegingen	38.996	37.632	846	514	4
Onttrekkingen voor pensioen- uitkeringen en pensioenuit- voeringskosten	-71.622	-67.458	-4.164	0	0
Wijziging marktrente	141.381	137.062	3.904	415	0
Wijziging actuariële uitgangspunten	-15.219	-14.907	-15	-297	0
Wijziging uit hoofde van waardeoverdrachten	693	693	0	0	0
Toekenningen uit hoofde van Overgangsregeling 2006	14.800	14.800	0	0	0
Overige mutaties	-4.528	-840	-1.603	-2.085	0
Stand op 31 december	2.673.589	2.577.993	57.296	38.167	133

5 Technische voorzieningen boekjaar 2011	Totaal	Pensioen- aanspraken	Voorziening voor Arbeids- ongeschikt- heids- pensioen	Toekomstige pensioen- opbouw bij AO	Overige
Stand op 1 januari	2.068.863	1.980.558	53.994	34.180	131
Pensioenopbouw	77.500	72.343	1.764	3.393	0
Financiering pensioenopbouw					
AO-deelnemers	0	2.864	0	-2.864	0
Indexering en overige toeslagen	11.573	11.541	38	0	-6
Rentetoevoegingen	27.373	26.344	657	368	4
Onttrekkingen voor pensioen- uitkeringen en pensioenuit- voeringskosten	-64.190	-59.918	-4.272	0	0
Wijziging marktrente	343.584	333.089	4.729	5.766	0
Wijziging actuariële uitgangspunten	0	0	0	0	0
Wijziging uit hoofde van waardeoverdrachten	-1.528	-1.528	0	0	0
Toekenningen uit hoofde van Overgangsregeling 2006	15.085	15.085	0	0	0
Overige mutaties	-5.761	-3.615	-541	-1.605	0
Stand op 31 december	2.472.499	2.376.763	56.369	39.238	129

De rentetoevoeging is berekend met een rente van 1,5% (2011: 1,3%).

De technische voorziening pensioenverplichtingen kan als volgt gesplitst worden:

	31-12-2012	31-12-2011
Actieve deelnemers	1.057.756	982.416
Gewezen deelnemers	514.621	493.216
Pensioengerechtigden	1.005.616	901.131
	2.577.993	2.376.763
6 Kortlopende schulden en overlopende passiva	31-12-2012	31-12-2011
Te betalen uitkeringen	587	293
Belastingen en premies	2.048	4.634
Waardeoverdrachten	619	558
Overige schulden	4.556	1.582
Overlopende passiva	5.128	3.251
	12.938	10.318

Toelichting staat van baten en lasten

(x € 1.000)

Jaarverslag 2012 57

Baten

7 Directe beleggingsopbrengsten	2012	2011
Participaties in vastgoedbeleggingsmaatschappijen	9.100	10.646
Aandelen	14.276	18.005
Alternatieve beleggingen	1.766	3.249
Obligaties	53.368	49.454
Grondstoffen	482	0
Leningen op schuldbekentenis	317	318
Deposito's en kasgeldleningen	2.680	3.084
Derivaten renteswaps	11.854	23.626
	93.843	108.382
Beheervergoedingen en bewaarkosten en directe transactiekosten	-9.457	-5.388
	84.386	102.994
8 Indirecte beleggingsopbrengsten	2012	2011
Participaties in vastgoedbeleggingsmaatschappijen	18.536	-18.492
Aandelen	72.624	-74.974
Alternatieve beleggingen	1.686	-1.123
Obligaties	75.592	20.858
Grondstoffen	-5.254	0
Leningen op schuldbekentenis	1.467	-100
Deposito's en kasgeldleningen	99	0
Derivaten valuta contracten	31.242	-12.545
Derivaten renteswaps	98.916	233.827
	294.908	147.451

In 2011 is € 5.388.000 verantwoord inzake vermogensbeheervergoedingen aan externe managers, bewaarkosten en directe transactiekosten. Hiervan heeft € 1.162.000 betrekking op eerdere boekjaren en € 4.226.000 op vermogensbeheerdiensten inzake 2011. Elders in dit verslag worden de vermogensbeheerkosten 2012 nader toegelicht, in lijn met de aanbevelingen van de Pensioenfederatie van november 2011. Onder de directe opbrengsten zijn tevens opgenomen de opbrengsten van het uitlenen van effecten van € 804.000 (2011: € 886.000)

9 Bijdragen van werkgever en werknemers	2012	2011
Bijdragen van werkgever aan de pensioenregeling	96.589	94.139
Bijdragen van werknemers aan de pensioenregeling	9.411	8.975
Overige periodieke premies	328	323
Diverse koopsommen	194	24
Premie arbeidsongeschiktheidspensioen	2.241	2.046
Bijdrage van werkgever aan de Overgangsregeling 2006	31.639	30.287
Bijdrage van werknemers aan de Overgangsregeling 2006	2.046	2.082
	142.448	137.876

De bijdrage van de werkgever is inclusief een opslag ter dekking van uitvoeringskosten van € 3,7 miljoen (2011: € 3,6 miljoen). De feitelijke gezamenlijke bijdrage van werkgever en werknemers aan de pensioenregeling is in 2012 € 106,0 miljoen (2011: € 103,1 miljoen). De kostendekkende premie op basis van op 4% gedempte premiemethodiek is € 79,8 miljoen (2011: € 79,1 miljoen). Op basis van de rentetermijnstructuur van 31 december 2011 is de kostendekkende premie € 112,4 miljoen (2011: € 92,7 miljoen, op basis van de rentetermijnstructuur van 31 december 2010).

10 Overige opbrengsten	2012	2011
Interest waardeoverdrachten en overige	41	26
Koersverschillen	-4	-36
Overig	33	5.294
	70	5.284

Overig 2011 is inclusief € 4,6 miljoen vrijval van reserveringen uit voorgaand jaar vanwege schulden verrekening arbeidsongeschiktheidsresultaten en verplichtingen uit hoofde van collectieve waardeoverdracht.

(x € 1.000)

Lasten

11 Pensioenuitkeringen en afkopen	2012	2011
Ouderdomspensioen	51.164	45.802
Partnerpensioen	10.611	10.310
Wezenpensioen	166	168
Arbeidsongeschiktheidsuitkeringen	4.117	4.126
Afkopen	3.205	2.396
	69.263	62.802

12 Pensioenuitvoeringskosten	2012	2011
Personeelskosten	4.333	4.411
Automatiseringskosten	2.168	1.763
Adviseurs- en controlekosten	522	454
Communicatie deelnemers	382	284
Facilities	412	504
Diverse kosten	591	539
	8.408	7.955
Doorbelaste kosten en vrijgevallen uit kostenopslagen	-352	-489
Allocatie beleggingen	-1.513	-1.470
	6.543	5.996

Het bestuurslid en leden van het Verantwoordingsorgaan die namens de pensioengerechtigden in beide organen zijn vertegenwoordigd, ontvingen in 2012 een gezamenlijke onkostenvergoeding van in totaal € 8.700 (2011: € 8.000). De overige bestuursleden en leden van het Verantwoordingsorgaan ontvangen geen bezoldiging en/of onkostenvergoeding van Ahold Pensioenfonds.

De kosten van de accountant over 2012 zijn € 100.000 (2011: € 115.000). Dit betreft € 94.000 voor controlewerkzaamheden jaarrekening 2012 en € 6.000 voor overige controleopdrachten.

13 Saldo waardeoverdrachten	2012	2011
Overgedragen pensioenverplichtingen	1.968	2.945
Overgenomen pensioenverplichtingen	-3.929	-1.448
	-1.961	1.497

14 Overige lasten	2012	2011
Interest waardeoverdrachten en banken	0	0
Overige	559	0
	559	0

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Er zijn toezeggingen gedaan aan vastgoed-en private equity-beleggingsfondsen om nog € 114 miljoen (2011: € 138 miljoen) te investeren.

25 april 2013

C.W. Dik (voorzitter)

F.J. Jansen

K. Miedema

J.C. Hellendoorn

M.M. Koster

W. Kokkedee

Overige gegevens

Verdeling van het resultaat

De wijze waarop het resultaat over het boekjaar moet worden verdeeld, is niet opgenomen in de statuten van Ahold Pensioenfonds. Het Bestuur heeft besloten dat het resultaat uit de Overgangsregeling 2006 ad € 17 miljoen wordt toegevoegd aan de bestemmingsreserve Overgangsregeling 2006. Het resterende resultaat ad € 228 miljoen wordt toegevoegd aan de Algemene reserve.

Gebeurtenissen na balansdatum

In de vergadering van 25 januari 2013 heeft het Bestuur besloten om per periode 1-2013 een indexering toe te kennen van 50% van de maatstaf.

Deloitte Accountants B.V.

Orlyplein 10
1043 DP Amsterdam
Nederland

Tel: 088 288 2888
Fax: 088 288 9733
www.deloitte.nl

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds Ahold te Zaandam

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2012 van Stichting Pensioenfonds Ahold te Zaandam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2012 en de staat van baten en lasten over 2012 met de toelichting, waarin opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben

echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van het pensioenfonds. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van het pensioenfonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Ahold per 31 december 2012 en van het resultaat over 2012 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

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

Amsterdam, 25 april 2013

Deloitte Accountants B.V.

drs. M. van Luijk RA

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Ahold 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 2012.

Gegevens

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

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

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

Werkzaamheden

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

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

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

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

Oordeel

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel gezien, toereikend vastgesteld.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk vereist eigen vermogen, maar niet lager dan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen. Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een reservetekort.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet, met uitzondering van artikel 132 vanwege het reservetekort.

De vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Ahold is naar mijn mening niet voldoende, vanwege het reservetekort.

Amstelveen, 25 april 2013

P.L.J. Janssen AAG

Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

 **Ahold** Pensioenfonds
Vroeger of later