

## Rendement van 13% door afdekken risico's

### Dekkingsgraad toch omlaag

Het jaar 2011 stond in het teken van een sterk afnemend vertrouwen in de overheidsfinanciën van een aantal Europese landen. Dalende aandelenkoersen waren het gevolg. Toch behaalden wij in 2011 een positief rendement op onze beleggingen: 13,3%. Ondanks dat goede rendement daalde onze dekkingsgraad. In dit Jaarbericht leest u hoe dit alles mogelijk is.

#### Risico's afgedekt, vermogen toegenomen

Onze aandelenportefeuille liet in 2011 een negatief rendement zien: -11%. Op de andere grote beleggingscategorie - de vastrentende waarden (obligaties) - behaalden wij een rendement van bijna 7%. Samen met de andere beleggingen (onder andere vastgoed en grondstoffen) was het rendement op onze 'gewone portefeuille' negatief: -0,5%.

Toch kwam ons *totale* rendement over het afgelopen jaar uit op 13,3%. Dat kwam doordat wij de risico's op een lage rente en een hoge inflatie goed hebben afgedekt en hier een heel goed resultaat op hebben behaald (zie rechtsonder het kader 'Derivaten'). Ons vermogen nam hierdoor toe.

#### Verder in dit Jaarbericht

In dit Jaarbericht leest u op **pagina 2** hoe de verschillende beleggingscategorieën het hebben gedaan en op **pagina 3** vindt u alle belangrijke cijfers over 2011. Verder komt risicomanager Thomas Pistorius op **pagina 4** uitgebreid aan het woord. Vanwege de uitbesteding van ons vermogensbeheer aan Uninvest Company is hij ons komen versterken. Op **pagina 5** leest u hoeveel kosten Progress in 2011 heeft gemaakt. Tot slot blikken wij op **pagina 6** vooruit op het komende jaar.

#### Lagere rente, hogere verplichtingen

Aan de andere kant stegen onze pensioenverplichtingen nog harder. Dat is het geld dat nodig is om alle pensioenen uit te keren. Dat kwam door de sterke rentedaling in 2011, van 3,4% naar 2,5%. Bij een rentedaling mogen wij op minder rendement in de toekomst rekenen. Hierdoor moeten wij nu meer geld in kas hebben voor onze pensioenen. De pensioenverplichtingen stegen daarom aanzienlijk.

Onze pensioenverplichtingen stegen in 2011 uiteindelijk iets sterker dan ons vermogen. Zie hieronder het kader 'Verplichtingen stijgen sterker dan vermogen'.

### Verplichtingen stijgen sterker dan vermogen

Het beleggingsrendement was dankzij het afdekken van risico's uiteindelijk positief. Ons vermogen nam dus toe, van bijna 3,6 miljard euro naar 3,9 miljard euro 12 maanden later. Maar onze verplichtingen stegen in 2011 nog sterker dan ons vermogen. Eind 2010 bedroegen onze verplichtingen 2,8 miljard euro, eind 2011 was dat bijna 3,2 miljard euro. Als wij in de verplichtingen ook rekening houden met toekomstige indexaties, was de stijging nog groter: van 3,6 naar 4,4 miljard euro.

#### Dekkingsgraad omlaag

Als onze verplichtingen sterker stijgen dan ons vermogen, daalt onze dekkingsgraad. Onze dekkingsgraad is immers:

$$\frac{\text{Vermogen}}{\text{Pensioenverplichtingen}} \times 100\%$$

Onze *nominale* dekkingsgraad daalde licht, van 126% aan het begin tot 124% aan het eind van 2011; vergeleken met andere fondsen is dat zeer goed. Wij vinden de *reële* dekkingsgraad belangrijker, omdat hierbij ook de toekomstige pensioenverhogingen (indexaties) worden meegenomen. Deze daalde harder: van 98% naar 90%. Dat komt omdat wordt verwacht dat de inflatie stijgt; daarom moeten wij rekening houden met een hogere indexatie voor de toekomst.

### Derivaten

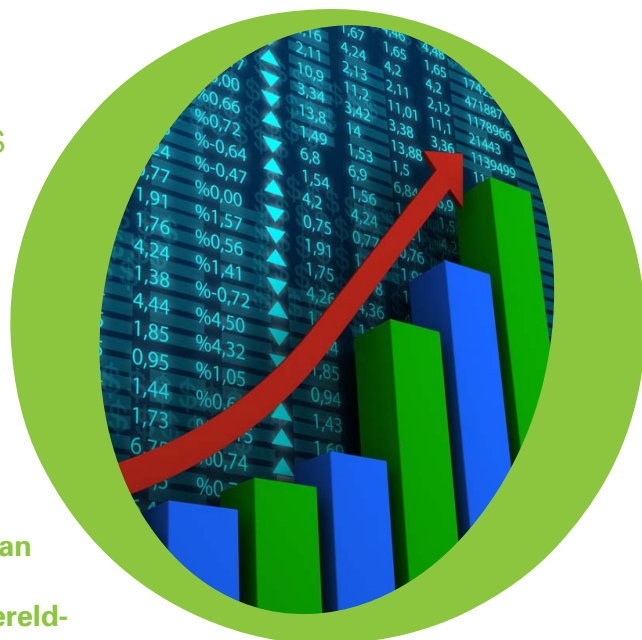
Een lage rente en een hoge inflatie zijn voor ons risico's. Onze reële dekkingsgraad - graadmeter voor onze financiële gezondheid - daalt hierdoor namelijk. Wij willen die risico's beheersen. Daarom dekken wij deze risico's gedeeltelijk af. Dat doen wij door contracten af te sluiten (derivaten). Eind 2011 waren onze derivaten veel meer waard dan begin 2011; hierop behaalden wij dus een hoog rendement. Op **pagina 5** lichten wij dit aan de hand van 3 vragen en antwoorden verder toe.



Toch positief rendement voor Progress

# Beleggingsmarkten geraakt door onzekerheid

Hoewel over het hele jaar een lichte economische groei werd gemeten, belandde Nederland in de tweede helft van 2011 officieel in een recessie. In heel Europa is nog altijd veel economische onzekerheid; de vooruitzichten zijn wereldwijd ook al niet erg goed.



Die negatieve berichten zorgden ervoor dat ook onze beleggingen teleurstelden. Het rendement op onze beleggingen was -0,5%. Maar dankzij het afdekken van risico's werd dit negatieve rendement uiteindelijk omgezet in een positief rendement: 13,3%. Dat is iets lager dan de benchmark (zie kader 'Een benchmark: wat is dat?') die 13,7% noteerde. Hieronder leest u hoe de verschillende beleggingscategorieën het hebben gedaan; op pagina 3 staan de rendementen van deze categorieën overzichtelijk in beeld.

## Aandelen: slecht jaar, negatief rendement

Onze aandelen behaalden in 2011 een teleurstellend rendement van -11,3%. Dat negatieve rendement was bovendien slechter dan de benchmark (-10,5%). Vrijwel alle regio's waarin wij beleggen scoorden minder dan de benchmark.

De beurzen van Europa, de opkomende markten en Japan lieten dalingen zien tot wel 20%. De Amerikaanse markt was een positieve uitzondering. De Europese beurzen konden het verlies lang beperkt houden. Maar vanaf augustus ging de waarde van veel aandelen flink naar beneden. Dat had vooral te maken met onzekerheid in de financiële wereld, met name bij de banken. De onrust over de euro - en de situatie in Griekenland - deed de aandelenmarkt ook geen goed.

## Vastrentende waarden: prima resultaat

De markt voor vastrentende waarden heeft ook weer een roerig jaar achter

de rug. De negatieve gevolgen van de kredietcrisis leken aan het begin van het jaar verdwenen; de economie trok wereldwijd aan. Maar de al genoemde problemen in Griekenland en met de euro zorgden voor veel angst dat de economie weer zou verslechteren. En dat gebeurde vervolgens ook. De rente in 'sterke' landen als Nederland en Duitsland daalde; in landen als Griekenland en Italië steeg de rente juist tot recordhoogte.

## Een benchmark: wat is dat?

Wij vergelijken onze beleggingsresultaten altijd met een zogenaamde *benchmark*. Een benchmark is een maatstaf die wij gebruiken om onze eigen prestaties objectief te kunnen beoordelen. Dat doen wij aan de hand van een voorbeeldportefeuille die is samengesteld op basis van ons beleggingsbeleid.

Uiteindelijk behaalde onze portefeuille vastrentende waarden een rendement van 6,7%. Dat positieve rendement was vooral te danken aan beleggingen in staatsobligaties.

## Grondstoffen: licht negatief

Progress belegt ongeveer 6% van zijn vermogen in grondstoffen. Wij beleggen met name in olie, maar ook in goud, zilver en koper. De rendementen op grondstoffen lieten in 2011 een zeer ver-

deeld beeld zien. Wij behaalden op goud - traditioneel een vluchthaven in onzekere tijden - een goed rendement; op koper scoorden wij negatief door de lagere economische groei. Door de spanningen in het Midden Oosten in de tweede helft van 2011 steeg de olieprijs. Onze totale portefeuille grondstoffen kwam uit op een rendement van -1%. Dat was beter dan de benchmark (-2,6%).

## Onroerend goed: positief rendement

De afgelopen jaren hebben wij een internationale portefeuille opgebouwd met indirect onroerend goed. Bij indirect onroerend goed beleg je in vastgoedfondsen, en niet in 'stenen'. Ondanks de negatieve berichten over de sector deed onze onroerend goed portefeuille het relatief goed. Dat kwam doordat wij minder leegstand hadden dan de markt. Dit zorgde uiteindelijk voor een rendement van 2,1%.

## Private Equity: hoog rendement

Progress belegt dus in aandelen, obligaties, onroerend goed en grondstoffen. Maar ook in zogenaamde private equity fondsen. Hiermee investeren wij in ondernemingen die niet beursgenoteerd zijn. Progress belegt in ongeveer 20 van dit soort fondsen. Net als in 2010 was ons rendement op deze beleggingen zeer goed: 19,6%. De private equity fondsen in onze portefeuille zijn nu dus een stuk meer waard geworden. Wij kochten veel van deze fondsen tijdens de crisis, vaak met korting. En daar profiteren wij nu van.

# Samenstelling en rendementen beleggingsportefeuille

	Strategische verdeling	Werkelijke verdeling	Rendement 2011	
			Progress	Benchmark
Aandelen	41%	40%	-11,3%	-10,5%
Vastrentende waarden	37%	44%	6,7%	6,9%
Onroerend goed	11%	6%	2,1%	2,1%
Private Equity	4%	4%	19,6%	19,6%
Commodities	7%	6%	-1,0%	-2,6%
Op korte termijn belegde middelen	0%	0%	0,8%	0,6%
Subtotaal	100%	100%	-0,5%	-0,1%
Totaal inclusief derivaten	100%	100%	13,3%	13,7%

In het overzicht met de behaalde rendementen hierboven, ziet u zowel de strategische als de werkelijke verdeling van de portefeuilles. De strategische verdeling is wat wij in ons beleggingsbeleid hebben vastgelegd; dat is dus het uitgangspunt. Wij hebben bij het uitvoeren van dit beleid wel enige bewegingsvrijheid. Zo kunnen wij meteen inspringen op marktontwikkelingen. De werkelijke verdeling kan dus afwijken van de strategische verdeling.

# Kerncijfers per eind 2011

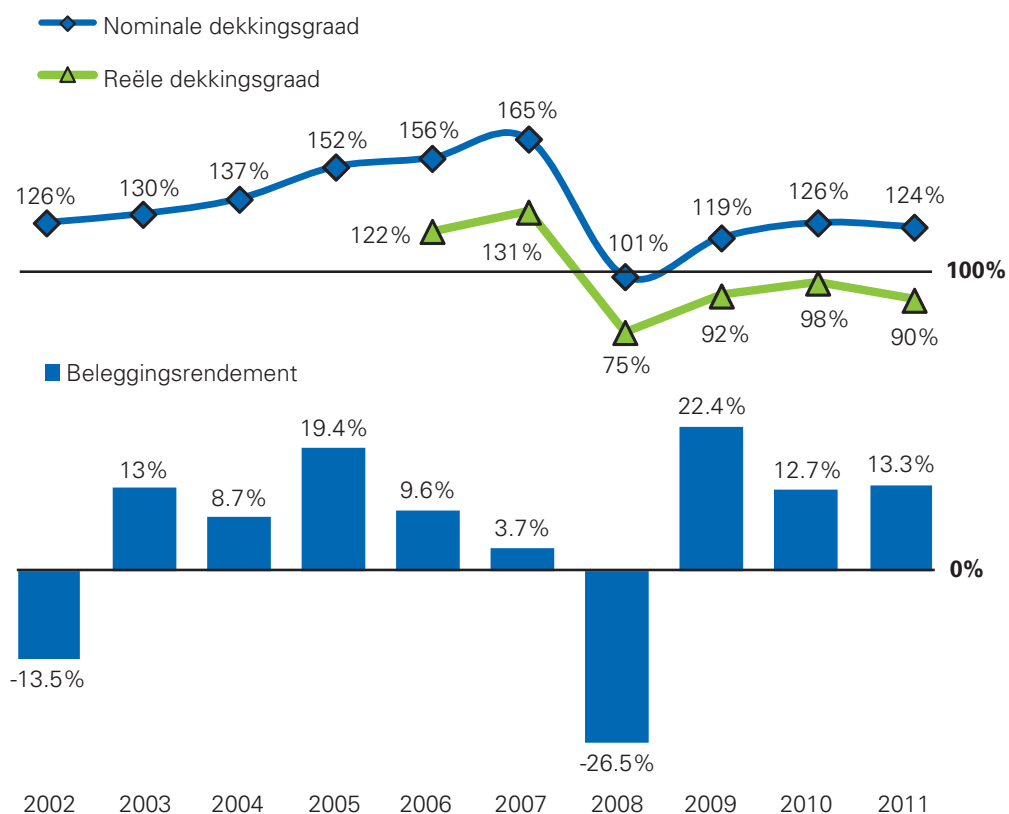
Fondsvermogen	€ 3.909 mln
Pensioenverplichtingen, nominaal	€ 3.163 mln
Dekkingsgraad, nominaal	124%
Pensioenverplichtingen, reëel	€ 4.351 mln
Dekkingsgraad, reëel	90%
Ontvangen premies	€ 43 mln
Beleggingsopbrengsten	€ 462 mln
Uitgekeerde pensioenen	€ 158 mln
Actieve deelnemers	3.446
Gewezen deelnemers	8.033
Pensioengerechtigden	12.459
Totaal aantal	23.938

# Dekkingsgraden en beleggingsrendementen

## Overzicht laatste 10 jaar

Hiernaast ziet u hoe de beleggingsrendementen en de dekkingsgraad zich de afgelopen 10 jaar ontwikkeld hebben. In 2011 was dat rendement positief; ons vermogen steeg dus. Tegelijkertijd stegen onze verplichtingen nog sterker. Hierdoor daalde onze nominale dekkingsgraad licht, van 126 naar 124%.

De afgelopen jaren lieten zien dat beleggingsrendementen over een langere periode flink kunnen schommelen. De percentages in 2008 (-26,5%) en 2009 (+22,4%) maken duidelijk hoe groot de verschillen per jaar kunnen zijn. Het gemiddelde rendement over de laatste 10 jaar bedroeg 5,2%.



“Wij zijn zo goed mogelijk voorbereid op alles wat mis kan gaan!”

## Thomas Pistorius over risico's die Progress loopt

**Thomas Pistorius (46) is sinds 1 juli 2011 risicomanager bij Progress. Hij studeerde Bedrijfseconomie in Tilburg, met als specialisatie Beleggingstheorie. Hiervoor werkte hij als beleggingsanalist bij Robeco. Maar hij heeft ook een 'pensioenverleden': Thomas was namelijk als beleidsadviseur betrokken bij het Pensioenfonds voor de Huisartsen. Wij vroegen hem wat een risicomanager precies doet, maar ook hoe hij terugkijkt op het jaar 2011.**



*Wat wordt er van jou als risicomanager verwacht?*

“Mijn functie draait helemaal om risico's. Een pensioenfonds loopt een groot aantal risico's. Dat is normaal, maar je moet je daarvan wel bewust zijn. Hiervoor is beleid nodig, zodat iedereen weet wat er op zo'n moment moet gebeuren om de schade te beperken. Dat beleid is vastgelegd in het Risk Control Framework. Ik moet zorgen dat dit goed wordt uitgevoerd. De naam van mijn functie vat het eigenlijk goed samen: ik manage de risico's.”

*Kun je een aantal van die risico's noemen?*

“Wij hebben 18 risico's in kaart gebracht; ik zal 3 belangrijke noemen. Progress loopt in de eerste plaats een aantal financiële risico's, bijvoorbeeld het marktrisico. Hoe bewegen de verschillende beleggingsmarkten waarop Progress actief is? Die hebben namelijk veel invloed op onze dekkingsgraad. Hoe kunnen wij er nu voor zorgen dat onze dekkingsgraad ook in slechte tijden voldoende hoog is? Wij moeten uiteindelijk immers voldoende geld hebben om alle pensioenen uit te keren.

Een ander risico is het operationele risico. Denk bijvoorbeeld aan het uitvallen van ons computersysteem, of het gevaar van fraude binnen een organisatie. Maar ook: hebben wij (snel) goede vervangers als één of twee medewerkers langere tijd ziek zijn of Progress verlaten?

Als laatste noem ik het omgevingsrisico. Dat is eigenlijk alles wat er om ons heen gebeurt. Hiermee bedoel ik onder andere nieuwe wetten. Maar bijvoorbeeld ook maatschappelijke ontwikkelingen. Een mooi voorbeeld hiervan is de aandacht voor duurzaam beleggen. Wij moeten dit soort ontwikkelingen vooraf zien aankomen, zodat wij goed voorbereid zijn.”

*“Uiteindelijk willen wij alle risico's op een verstandige manier beperken”*

*Hoe doe je dat?*

“Op de hoogte zijn van wat er in de wereld gebeurt - of liever: wat er gaat gebeuren - is essentieel. Dus veel lezen en goede contacten onderhouden met mensen die dicht bij het vuur zitten. Bijvoorbeeld in de Pensioenfederatie. En heel belangrijk: informatie delen met je collega's.”

*Je noemde hiervoor al de dekkingsgraad. Hoe zorg je ervoor dat de dekkingsgraad hoog genoeg is, en blijft?*

“Onze beleggingen spelen hierbij een belangrijke rol. Sinds 2011 heeft Progress een dynamisch beleggingsbeleid. Als het goed gaat en onze dekkingsgraad hoog is, gaan wij minder risico nemen met onze beleggingen. Dus minder aandelen, en meer obligaties. Als onze dekkingsgraad laag is, proberen wij te profiteren van de

omstandigheden (onder andere door in slechte tijden goedkoop aandelen in te kopen) zodat de dekkingsgraad weer kan stijgen.

Dat beleid heeft in 2011 goed gewerkt. Veel pensioenfondsen zagen hun dekkingsgraad enorm dalen. Onze dekkingsgraad daalde ook, maar die daling was een stuk kleiner dan bij de meeste fondsen. Dat had te maken met het afdekken van onze risico's.”

*Sinds oktober 2011 is het beleggen uitbesteed aan Uninvest. Hoe loopt die samenwerking tot nu toe?*

“Wij werken nog maar een paar maanden samen, maar de eerste indruk is prima. De Uninvest-medewerkers zijn grotendeels oud-collega's van Progress, dus wij weten welke hoge kwaliteit zij leveren. Toch is er een andere situatie ontstaan; Uninvest gaat ook het vermogensbeheer doen voor andere Unilever-pensioenfondsen. Wij hebben daarom duidelijke afspraken over het beleggen vastgelegd. Mijn taak is ook om erop toe te zien dat die afspraken worden nagekomen.”

*Ben je al met je eigen pensioen bezig?*

“Nee, daar ben ik niet mee bezig. Maar ik weet wel hoe ik ervoor sta. Ik ben inmiddels ook aan het idee om langer door te werken gewend. Ik wil na mijn 65ste best blijven werken, maar misschien wel wat minder dagen. Ondersteund door een goed pensioen moet dat lukken!”



## Twee onderwerpen uitgelicht

# 3 vragen over afdekken van rente- en inflatierisico's (derivaten)

Op pagina 1 gaven wij aan dat een lage rente en een hoge inflatie voor ons risico's zijn. Onze reële dekkingsgraad daalt hierdoor namelijk. Het gedeeltelijk afdekken van deze risico's is daarom al jaren een belangrijk onderdeel van ons beleggingsbeleid. In 2011 kwam dit heel duidelijk aan het licht. Zonder dit afdekken via zogenaamde derivaten zou ons beleggingsrendement op -0,5% zijn uitgekomen, maar mét de derivaten kwamen we op ruim 13% uit. Aan de hand van 3 vragen leggen wij uit hoe dit kan.

### 1. Hoe werken derivaten?

Bij derivaten sluiten wij ruilcontracten af met een tegenpartij, meestal banken. Zo krijgen wij bij rentederivaten het recht op een vaste rente over een bepaald kapitaal in ruil voor een variabele rente. Als - zoals in 2011 - de rente daalt, behouden wij het recht op de vaste, hogere rente en worden onze rentederivaten meer waard. Deze stijging van het vermogen helpt om het negatieve effect van een lagere rente - namelijk hogere pensioenverplichtingen - te compenseren. In feite dekken wij met rentederivaten dus het risico van een lagere rente af. Inflatie-derivaten kennen hetzelfde principe; daarmee dek je het risico van een hoge inflatie af.

### 2. Waarom dekt Progress niet alle risico's af?

Dat is niet verstandig. Wij moeten rekening houden met onze totale beleggingsportefeuille. Onze obligaties worden bij een dalende rente ook meer waard, en dekken dus in feite ook een deel van het risico op een lagere rente af. Eind 2011 hadden wij 60% van het renterisico en 44% van het inflatierisico via derivaten afgedekt. Dit percentage hangt af van hoe Progress ervoor staat. Bij een hoge dekkingsgraad dekken wij meer risico's af om onze goede financiële positie veilig te stellen. Dit is onderdeel van ons dynamisch beleggingsbeleid.

### 3. De afgelopen maanden lazen we dat er op derivaten ook enorme verliezen worden geleden. Kan Progress dat ook overkomen?

Derivaten is een middel dat (bijna) alle pensioenfondsen inzetten om risico's af te dekken. Wanneer de rente stijgt, worden onze derivaten minder waard; daar tegenover staat dat dan onze pensioenverplichtingen dalen. De dekkingsgraad blijft dan op niveau en daar is het ons om te doen. De derivaten maken onderdeel uit van ons totale beleggingsbeleid; dit wordt voortdurend door ons bewaakt. De inzet van derivaten vereist dat een pensioenfonds voldoende geld in kas heeft om een rentestijging te kunnen betalen. Bij Progress is dat het geval.

## Uitvoeringskosten

**Door diverse berichten in de media ontstond het afgelopen jaar het beeld dat de pensioenfondsen geen inzicht hebben in hun kosten. Dit leidde tot een aanbeveling voor pensioenfondsen om de kosten voor hun deelnemers volledig inzichtelijk te maken. Wij vinden het goed om daarover open te zijn en lichten hieronder onze kosten over 2011 toe.**

Pensioenfondsen maken onderscheid in de kosten voor de uitvoering van de pensioenregeling en de kosten van het vermogensbeheer. Bij de kosten voor de pensioenuitvoering moet u onder andere denken aan salarissen, automatisering en de huisvesting van Progress. Hieraan gaven wij in 2011 3,1 miljoen euro uit.

### Kosten vermogensbeheer

De berichten in de media gingen vooral over de kosten van het vermogensbeheer. Deze kosten hebben wij becijferd op 19,9 miljoen euro. Dit is natuurlijk een enorm

bedrag. Maar als we het afzetten tegen ons belegd vermogen van bijna 4 miljard euro, dan komt dit uit op een 0,5%. Wij hebben nog geen inzicht bij andere fond-

In 2011 bedroegen onze kosten van vermogensbeheer 19,9 miljoen euro. Dat is 0,5% van ons belegd vermogen.

sen, maar dit lijkt ons zeker niet te hoog. Het grootste deel van die 19,9 miljoen

euro aan kosten bestaat uit de vergoedingen voor onze externe vermogensbeheerders. Een ander gedeelte van de kosten hebben we moeten inschatten, onder meer de transactiekosten bij obligaties. Deze kosten worden gemaakt om de aan- of verkoop mogelijk te maken. Doordat deze kosten direct in de koers zijn verwerkt - en van het rendement worden afgehaald - zijn ze niet apart zichtbaar.

### Pensioenfondsen vergelijken

De komende jaren moeten alle pensioenfondsen de kosten die zij maken aan hun deelnemers en gepensioneerden laten zien. Dan kunnen dus ook vergelijkingen tussen pensioenfondsen worden gemaakt. Tegelijkertijd is een vergelijking op alléén de kosten betrekkelijk. Lagere kosten maken is natuurlijk niet zo moeilijk. Maar als de beleggingsresultaten elk jaar slecht zijn, schiet niemand daar iets mee op.

## Pensioen op de agenda

# Vooruitblik op 2012

**In dit Jaarbericht kijken wij ook vooruit. Momenteel worden er op pensioengebied diverse wetswijzigingen voorgesteld die ook gevolgen kunnen hebben voor de pensioenregeling van Unilever. In dit stukje leest u hierover meer. Verder lichten wij onderaan deze pagina toe waarom wij onze communicatie dit jaar vernieuwen, en hoe wij dat gaan doen.**

### Toekomst van het pensioen

Al een aantal keren informeerden wij u over het Pensioenakkoord. Werkgevers- en werknemersorganisaties (de sociale partners) werden het eens over maatregelen om het Nederlandse pensioenstelsel toekomstbestendig te maken. Een belangrijke bedreiging voor de houdbaarheid van ons huidige stelsel is dat mensen (gemiddeld) steeds ouder worden. Dit betekent dat pensioenfondsen over een langere periode pensioen moeten uitkeren. Pensioen wordt hierdoor duurder.

De overheid heeft voorgesteld om zowel de AOW-leeftijd als de pensioenleeftijd bij

aanvullende (bedrijfs)pensioenen mee te laten stijgen met de toename van de levensverwachting. Het wetsvoorstel hiervoor is inmiddels door de Tweede Kamer goedgekeurd.

Daarnaast is er nieuwe wetgeving over de financiering van pensioenen op komst. In dit zogenoemde 'financieel toetsingskader' wordt vastgelegd hoeveel reserves pensioenfondsen moeten aanhouden en met welke rente pensioenfondsen hun pensioenverplichtingen moeten berekenen. De komende paar maanden verwachten wij hierover meer duidelijkheid. Bovengenoemde wetswijzigingen zullen

gevolgen hebben voor de pensioenregeling van Unilever. Daarom zal Unilever met de vakorganisaties gaan praten over de diverse onderdelen van de pensioenregeling.

Een onderwerp waar Unilever en de vakorganisaties in elk geval afspraken over moeten maken, is de onvoorwaardelijke verhoging (indexatie) van de pensioenopbouw van actieve deelnemers. De onvoorwaardelijke indexatie - dat wil zeggen niet afhankelijk van de financiële situatie van Progress - is tot en met 1 januari 2012 gegarandeerd. Daarom wordt dit onderwerp van gesprek tussen Unilever en de vakorganisaties in de lopende CAO-onderhandelingen.

## Communicatie vernieuwen

Het afgelopen jaar hielden wij een onderzoek over onze pensioencommunicatie onder 40 medewerkers en gepensioneerden ('deelnemers'). In kleine groepjes spraken wij uitvoerig met hen. Hoewel zij in het algemeen tevreden zijn over de communicatie, maakten zij ook opmerkingen waarmee wij onze communicatie kunnen verbeteren. Die verbeteringen willen wij dit jaar doorvoeren.

### Informatie naar behoefte

Uit het onderzoek bleek dat met name medewerkers informatie op hoofdlijnen voldoende vinden; veel gepensioneerden hebben juist behoefte aan meer uitgebreide informatie. Daarom gaan wij *Progress Nieuws* toegankelijker maken. Dit betekent: kortere artikelen, meer interviews en voorbeelden. Wij gaan de nadruk op de hoofdlijnen leggen.

De volgende *Progress Nieuws* starten wij hiermee.

Voor verdere diepgang en achtergrondinformatie kunt u dan op onze website terecht. Daarnaast kan iedereen zich opgeven voor onze nieuwsberichtenservice (E-service). U ontvangt dan regelmatig een e-mail met een overzicht van actuele berichten over ons pensioenfonds, het Progress-pensioen

en pensioen in het algemeen. Met een 'klik' op zo'n bericht kan het hele artikel hierover op de website worden gelezen. Zo gaan E-service en de website u snel en makkelijk van interessante aanvullende informatie voorzien. Wij lichten u te zijner tijd uiteraard in hoe u zich op kunt geven voor E-service.

### Dekkingsgraad maandelijks op nieuwe website

Tegelijkertijd vernieuwen wij in 2012 onze website. Wij maken de website gebruiksvriendelijker en actueler. Zo gaan wij maandelijks onze dekkingsgraad publiceren. Gelet op de toenemende aandacht in de media voor de dekkingsgraad van bepaalde fondsen, vinden wij deze stap noodzakelijk. Onze deelnemers kunnen onze dekkingsgraad op deze wijze volgen.

## Contact

**Redactie adres:**  
Stichting Pensioenfonds  
Unilever Nederland "Progress"  
Postbus 2071  
3000 CB Rotterdam

**PensioenInfolijn**  
(010) 217 4747

**E-mail**  
Pensioen-Info.Progress@unilever.com

**Website**  
www.unilever.nl/progress

Om de teksten prettig leesbaar te houden, is een aantal zaken vereenvoudigd.  
U kunt daarom geen rechten ontleen aan deze publicatie.