

Unilever APF

Het pensioenfonds van Unilever Nederland



Jaarverslag 2024

Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland

INHOUDSOPGAVE

Voorwoord

4

Bestuursverslag

Unilever APF – Overkoepelende activiteiten en ontwikkelingen 2024

Ontwikkelingen	10
Duurzaam Beleggen	12
Risicobeheersing	14
Governance – de organisatie in beeld	20
Verslag Intern Toezicht	28
Verslag Verantwoordingsorgaan Forward	31
Verslag Verantwoordingsorgaan Progress	32

Forward – Resultaten & ontwikkelingen

Een jaar in cijfers	34
Het jaar op hoofdlijnen	35
Vermogensbeheer	42
Kerncijfers laatste 10 jaar	46
Strategische benchmarkbeschrijving	47

Progress – Resultaten & ontwikkelingen

Een jaar in cijfers	49
Het jaar op hoofdlijnen	50
Vermogensbeheer	55
Kerncijfers laatste 10 jaar	59
Strategische benchmarkbeschrijving	60

Vooruitblik	61
-------------	----

Jaarrekening

Unilever APF – Jaarrekening

Balans	63
Staat van baten en lasten	64
Kasstroomoverzicht	65
Toelichting op de jaarrekening	66
Toelichting op de balans	68
Toelichting op de staat van baten en lasten	70

Forward – Financiële jaarrapportage

Balans	74
Staat van baten en lasten	75
Kasstroomoverzicht	76
Toelichting op de financiële jaarrapportage	77
Toelichting op de balans	80
Toelichting op de staat van baten en lasten	87

Progress – Financiële jaarrapportage

Balans	92
Staat van baten en lasten	93
Kasstroomoverzicht	94
Toelichting op de financiële jaarrapportage	95
Toelichting op de balans	98
Toelichting op de staat van baten en lasten	107

Overige gegevens**Unilever APF – overige gegevens**

Statutaire winstbestemming	111
Actuariële verklaring Forward	112
Actuariële verklaring Progress	114
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	116

Bijlagen**Unilever APF – Bijlagen**

Bijlage 1 – Personalialia per 31 december 2024	125
Bijlage 2 – Hoofddlijnen pensioenregeling Forward	126
Bijlage 3 – Verklaring van afkortingen	127
Bijlage 4 – Ecologische en/of sociale kenmerken beleggingen Forward (Annex IV SFDR)	128
Bijlage 5 – Ecologische en/of sociale kenmerken beleggingen Progress (Annex IV SFDR)	133

VOORWOORD



Voor je ligt het jaarverslag van Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland over 2024. In dit voorwoord lichten we een aantal ontwikkelingen toe die in 2024 belangrijk voor ons waren en kijken we vooruit naar 2025.

Terugblik

Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland (hierna: Unilever APF) heeft twee kringen: Forward en Progress. Beide kringen hebben een eigen beleggingsbeleid en hun eigen karakteristieken.

Mede dankzij de positieve beleggingsrendementen zijn de dekkingsgraden van de kringen per eind 2024 gelijk gebleven (Forward) of gestegen (Progress). Hierdoor was er bij beide kringen ruimte voor een volledige indexatie en bij Progress ook ruimte voor een terugbetaling aan de sponsor.

Meer lezen over de financiële stand van uw pensioenfonds: Forward en/of Progress

Een ander pensioenstelsel in de toekomst

Het nieuwe pensioenstelsel blijft een onderwerp dat ons bezighoudt de komende jaren. Op 1 juli 2023 is de wetgeving definitief van kracht geworden en is er duidelijkheid over de wijzigingen die komende jaren moeten worden geïmplementeerd.

In het traject naar het nieuwe pensioenstelsel is een eerste mijlpaal bereikt. Sociale partners hebben in de zomer van 2024 de hoofdlijnen van de nieuwe pensioenregeling voor Forward bepaald. Het transitieplan is vervolgens in december 2024 vastgesteld en aan Unilever APF overhandigd.

De gesloten kring Progress krijgt geen nieuwe regeling.

Meer lezen over de nieuwe regeling van Forward?

Datakwaliteit

Als onderdeel van de activiteiten om in te varen in het nieuwe pensioenstelsel, moet er een beoordeling plaatsvinden over de kwaliteit van de deelnemersgegevens. Hierbij worden de fases van het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie doorlopen in combinatie met de Good Practices van De Nederlandsche Bank (DNB). De Raad van Bestuur heeft in november 2024 een voorlopig oordeel gegeven dat de datakwaliteit van Forward goed is en geschikt om in te varen.

Naast dat voor Forward specifiek onderzoek is gedaan naar datakwaliteit voor invaren in het nieuwe pensioenstelsel wordt ook de kwaliteit van de data van Progress periodiek extern onderzocht.

Naar verwachting zal dit project in 2025 afgerond worden. Dit onderzoek zal voor Progress elke 10 jaar herhaald worden.

[Meer lezen over datakwaliteit?](#)

DORA

Op 17 januari 2025 moet Unilever APF voldoen aan de Europese verordening digitale operationele weerbaarheid, ofwel DORA. In deze verordening worden eisen gesteld aan financiële instellingen ten aanzien van risicomanagement, incidentmanagement, testen, en ICT-uitbesteding. In 2024 is er een gap-analyse uitgevoerd door een externe partij. Vervolgens is er een actieplan opgesteld om de geïdentificeerde gaps op te lossen. Ook is er een aantal beleidsdocumenten aangepast om te voldoen aan de eisen van DORA.

[Meer lezen over DORA?](#)

Liesbeth Galesloot

Onafhankelijk voorzitter

Duurzaam beleggen

Duurzaam beleggen blijft een belangrijk onderwerp voor ons. Elke drie jaar stellen wij opnieuw vast hoe wij willen omgaan met duurzaam beleggen: waarom wij dit doen, wat wij ermee willen bereiken, hoe wij dat doen en hoe wij daarover communiceren. In 2024 hebben we ons duurzaamheidsplan weer aangepast waar nodig. Ook hebben we in 2024 verdere stappen gezet in het duurzaam beleggen. Het blijft een uitdaging om elk jaar stappen te zetten in ons duurzaamheidsbeleid en om er ook zo transparant mogelijk over te zijn.

Ons duurzaamheidsplan bestrijkt meerdere jaren en er wordt periodiek gerapporteerd over de voortgang. Het duurzaamheidsplan 2024-2026 is te downloaden via onze website.

[Meer lezen over duurzaam beleggen?](#)

Woord van dank

Tot slot wil ik mijn waardering uitspreken naar alle medewerkers van Unilever APF. Namens het hele bestuur wil ik hen bedanken voor hun onverminderde inzet in het afgelopen jaar. Er staat ons nog heel wat werk te wachten en daarbij hebben we alle beschikbare capaciteit hard nodig.

Ook de leden van de verantwoordingsorganen van onze kringen Forward en Progress wil ik graag bedanken voor de constructieve samenwerking het afgelopen jaar. Ik kijk uit naar een goede samenwerking in het traject rondom het invoeren van het nieuwe pensioenstelsel het komende jaar.

Unilever APF

Het pensioenfonds van Unilever Nederland



Bestuursverslag

BESTUURSVERSLAG

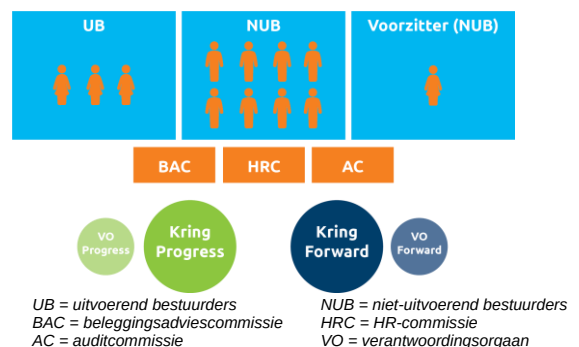
Over dit verslag

Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland (Unilever APF) is een niet-commercieel algemeen pensioenfonds en kent twee collectiviteitkringen voor (oud) medewerkers van Unilever-bedrijven, te weten kring Forward (Forward) en kring Progress (Progress). Beide kringen hebben een afgescheiden vermogen. De kringen vallen onder hetzelfde bestuur, maar hebben wel een eigen indexatie-, premie- en beleggingsbeleid en een eigen pensioenregeling.

Forward is de kring waar medewerkers van Unilever-bedrijven vanaf 1 april 2015 pensioen opbouwen. Progress is sinds 1 april 2015 een gesloten kring, waarin de tot 1 april 2015 opgebouwde pensioenen zijn ondergebracht en waar geen nieuwe pensioenopbouw meer plaatsvindt.

Officieel spreken we van de collectiviteitkringen Forward en Progress, maar omwille van de leesbaarheid noemen we ze in dit verslag Forward en Progress.

Hieronder wordt weergegeven hoe Unilever APF per 31 december 2024 is ingericht. Er is één bestuur, de Raad van Bestuur. Elke kring heeft binnen Unilever APF zijn eigen verantwoordingsorgaan.



Dit doen wij voor onze stakeholders

Missie

Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland (kortweg Unilever APF) wil de best mogelijke bijdrage leveren aan een financieel zorgeloze ouderdom van de Unilever-medewerker.

Visie

Unilever APF is een zelfstandige stichting, die nauw verbonden is met Unilever. Wij stellen onze stakeholders in staat om optimale keuzes te maken rondom de pensioenen om te voorkomen dat ze voor verrassingen komen te staan. Unilever APF heeft geen winst-oogmerk.

Doelstellingen

- Wij voeren de aan ons opgedragen pensioenregelingen zorgvuldig en correct uit.
- Wij informeren stakeholders tijdig, adequaat en evenwichtig. Waar mogelijk zullen wij de communicatie over rechten en aanspraken over de collectiviteitkringen combineren om zo deelnemers in staat te stellen hun pensioenpositie te begrijpen en goede keuzes te maken.

- In klanttevredenheid, vastgesteld uit onderzoek bij onze deelnemers, scoren wij minimaal een beoordeling 'goed'.
- Voor onze stakeholders zijn wij een kenniscentrum op het gebied van pensioen.
- Wij bieden tegen verantwoorde kosten maatwerk voor de werkgever en deelnemers.
- Unilever APF biedt een organisatiestructuur waarin goed bestuur als bedoeld in de Code Pensioenfonds mogelijk is.
- Wij investeren waar mogelijk in beleggingen die op de lange termijn een positieve impact hebben op de wereld, mits dit niet ten koste gaat van het risico/rendement, rekening houdend met de houding van onze deelnemers en Unilever.
- We waarborgen de beschikbaarheid, integriteit en vertrouwelijkheid van informatiemiddelen en minimaliseren de informatiebeveiligingsrisico's.
- Voor de medewerkers van Unilever APF bieden wij een professionele werkomgeving met aandacht voor well-being en een goede balans tussen werk en privé.
- Wij dragen bij Forward zorg voor een deugdelijke invoering van het nieuwe pensioenstelsel.

Hoe dit verslag is opgezet

Met behulp van deze leeswijzer kan je je richten op informatie over Unilever APF, (met beide kringen), op informatie over één specifieke kring en op een meer tekstuele toelichting of meer cijfermatige toelichting over een bepaald onderwerp. Ben je benieuwd naar de mening van de wettelijke toezicht- en verantwoordingsorganen van Unilever APF, dan kan je die vinden met behulp van het onderstaande overzicht.

In het verslag herken je de kringen als volgt: bij Unilever APF wordt bovenaan de pagina's een oranje balk weergegeven, bij Forward is die balk blauw, en voor Progress is het een groene balk.

Het verslag is als volgt opgebouwd:

Bestuursverslag

Onder het bestuursverslag vallen de volgende onderwerpen:

Overkoepelende activiteiten en ontwikkelingen op het niveau van Unilever APF

Zaken die voor beide kringen (vrijwel) hetzelfde geregeld zijn worden in dit hoofdstuk behandeld. Er is aandacht voor duurzaam beleggen, hoe dat bij Unilever APF is vormgegeven en welke ontwikkelingen op dit gebied hebben plaatsgevonden.

Vervolgens wordt uitgelegd hoe de risicobeheersing is ingericht en wordt een aantal belangrijke ontwikkelingen genoemd. Daarnaast wordt aandacht besteed aan de governance, hoe Unilever APF wordt bestuurd en de verschillende organen die betrokken zijn bij het fonds. Hierbij wordt ook kort ingegaan op onderwerpen zoals strategie en doelstellingen voor de lange termijn, het weerstandsvermogen en de communicatie.

Pensioenfondsen worden verwacht te voldoen aan de Code Pensioenfondsen waarin de normen voor goed pensioenfondsbestuur zijn vastgelegd. De verantwoording hierover door Unilever APF wordt ook in dit hoofdstuk besproken. Daarnaast zijn hier de

verslagen van het intern toezicht en van de beide verantwoordingsorganen te vinden.

Resultaten en ontwikkelingen verdeeld naar Forward en Progress

Hier vind je de belangrijkste cijfers en achtergrondinformatie per kring en ontwikkelingen met betrekking tot indexatie, rendement, ontwikkeling van de dekkingsgraad, kosten en pensioenregeling. Daarnaast wordt er aandacht gegeven aan de vermogensbeheeractiviteiten, duurzaam beleggen en specifieke aandachtspunten van het afgelopen jaar.

Vooruitblik

Het bestuursverslag eindigt met een vooruitblik.

Jaarrekening APF en financiële jaarrapportages verdeeld naar Forward en Progress

Na het bestuursverslag volgen de jaarrekening van Unilever APF en de financiële jaarrapportages van de twee kringen. De overzichten bestaan onder andere uit de balans, de staat van baten en lasten, toelichtingen en verdere informatie die benoemd moet worden zoals gebeurtenissen na balansdatum en niet in de balans opgenomen verplichtingen.

Overige gegevens

Het volgende onderdeel bevat de statutaire winstbestemming, de verklaring van de certificerend actuaire voor zowel Forward als Progress en de controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

Bijlagen

Als laatste onderdeel zijn de bijlagen opgenomen. De samenstelling van de Raad van Bestuur en overige organen is opgenomen in "Bijlage 1". In "Bijlage 2" vind je de hoofdlijnen van de pensioenregeling van Forward. Alle gebruikte afkortingen zijn te vinden in "Bijlage 3". In "Bijlage 4" en "Bijlage 5" worden de ecologische en/ of sociale kenmerken van de beleggingen van Forward en Progress weergegeven.



Overkoepelende activiteiten en ontwikkelingen

Ontwikkelingen

Nieuw pensioenstelsel (Project Fast Forward)

Als gevolg van het ingaan van de Wet toekomst pensioen (Wtp) gaan vrijwel alle pensioenfondsden in Nederland over (zogenaamde invaren) naar een nieuw pensioenstelsel en een nieuwe pensioenregeling. Zo ook Forward. Progress, de andere kring van Unilever APF, vaart niet in en krijgt geen nieuwe regeling.

In de zomer van 2024 hebben Unilever en de vakbonden FNV en CNV een akkoord bereikt over de hoofdlijnen van de nieuwe pensioenregeling van Forward. Die afspraken zijn vervolgens verder uitgewerkt in het transitieplan. Leden van de vakbonden hebben in december 2024 over het concept transitieplan gestemd. Ook de Vereniging van Unilever Gepensioneerden (VUG) leverde input op het plan middels het hoorrecht zoals in de Wtp is vastgelegd. Begin januari 2025 hebben Unilever en de vakbonden het definitieve transitieplan aangeboden aan Unilever APF.

Op onze website hebben wij een aparte pagina gewijd aan de nieuwe pensioenregeling. Op deze pagina is niet alleen het transitieplan te downloaden, maar ook Q&A's met meer uitleg over de nieuwe regeling en het nieuwe stelsel.

Datakwaliteit

Als onderdeel van de activiteiten om in te varen in het nieuwe pensioenstelsel, moet er een beoordeling plaatsvinden over de kwaliteit van de deelnemersgegevens. Deze moeten van voldoende kwaliteit zijn om in te varen. Hierbij worden pensioenfondsden verwacht de Good Practices van De Nederlandsche Bank (DNB) te hanteren en de fases van het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie te doorlopen. Het document en de bijlagen zijn – verplichte – onderdelen van het implementatieplan van Forward dat Unilever APF in moet leveren bij DNB. Vanaf 2022 tot op heden zijn er al een aantal fases doorlopen van het Kader Datakwaliteit. Denk hierbij aan het vaststellen van Kritische Data Elementen, een risico-inventarisatie en risicobeoordeling, data-analyse en datatesten.

Omdat het bestand en het aantal jaren bestaan van Forward overzichtelijk zijn, hebben we een 100%-controle op de data laten doen. Elke afwijking is geanalyseerd en er hebben enkele correcties plaatsgevonden. De Raad van Bestuur heeft in

november 2024 een voorlopig oordeel gegeven dat de datakwaliteit van Forward goed is en geschikt om in te varen.

Het vervolgtraject is dat het pakket ter beschikking is gesteld van de externe accountant om een Agreed Upon Procedure (AUP) uit te voeren. De uitkomst van de AUP is vervolgens ter beoordeling voorgelegd aan de sleutelfunctiehouders. Vervolgens zal het complete pakket voorgelegd worden aan de Raad van Bestuur (in 2025) voor het definitieve besluit over datakwaliteit voor invaren.

Vlak voor invaren zal het externe onderzoek nogmaals herhaald worden (volledige controle) om te borgen dat de kwaliteit nog steeds op orde is. Vervolgens zal elke 5 jaar een controle op de datakwaliteit van Forward worden uitgevoerd.

DORA

De nieuwe Europese wetgeving DORA staat voor Digital Operational Resilience Act en heeft als doel dat financiële instellingen hun IT-beveiliging versterken zodat de financiële sector weerbaarder wordt tegen cyberdreigingen en ICT-verstoringen. Financiële instellingen hebben tot 17 januari 2025 om aan deze regelgeving te voldoen.

In 2024 is door een extern bureau een onderzoek uitgevoerd in hoeverre Unilever APF nu al aan de eisen voldoet. Hieruit kwamen een aantal gaps (gaten) waarop een actieplan is samengesteld om deze gaten op te vullen en compliant te worden. Dit actieplan laat zich kenmerken door 4 grote thema's: opstellen informatieregister, contracten DORA-compliant maken, aanpassen beleidsdocumenten en procedures en incidentenmanagement.

DORA is een groot project dat veel tijd en energie heeft gevraagd van verschillende disciplines binnen Unilever APF. Buiten het feit dat de ICT-procedures van alle kritieke onderuitbestedingen bekeken en contracten gewijzigd moesten worden, dient deze wetgeving integraal opgenomen te worden in bestaande processen zodat het onderdeel wordt van de reguliere werkwijze. De verschillende ICT-providers moeten compliant zijn om zaken te mogen doen met financiële instellingen, maar het is gebleken dat deze partijen nog wel enkele stappen moesten maken. Ook van een bestuurder wordt verwacht dat er voldoende kennis

aanwezig is van ICT om countervailing power te hebben. Buiten het feit dat DORA meerdere keren is besproken tijdens de vergaderingen, heeft het bestuur in juni 2024 ook een themasessie volledig gewijd aan DORA.

Uitbreiding keuzebegeleiding

De Wet toekomst pensioenen spreekt over een verplichting tot het inrichten van een (digitale) tool voor keuzebegeleiding. Natuurlijk willen wij onze deelnemers goed begeleiden bij het maken van alle pensioenkeuzes. Daarom bieden wij hiervoor al een digitale tool met

keuzemogelijkheden aan. In deze tool wijzen wij de deelnemer op een keuzebegeleidingsgesprek en willen wij een expliciete keuze om hier wel of geen gebruik van te maken. In 2024 is de keuzebegeleiding verder uitgebreid met het proces inkomende waardeoverdracht. Hierbij wijzen we in onze communicatie op het belang van een keuzebegeleidingsgesprek en hebben we onze medewerkers opgeleid hoe om te gaan met waardeoverdrachtaanvragen die rond de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel zitten van een van de pensioenuitvoerders.

Duurzaam beleggen

Waarom duurzaam beleggen

Duurzaam beleggen is een belangrijk onderdeel van onze strategie en doelstellingen. Verderop in dit jaarverslag lees je welke investment beliefs (beleggingsovertuigingen) de Raad van Bestuur heeft voor Forward en Progress op het gebied van duurzaamheid.

De overtuigingen reflecteren waarom wij duurzaam beleggen; beleid en uitvoering worden daarvan afgeleid. Zo zijn strategie, overtuigingen, beleid en uitvoering van duurzaam beleggen in lijn met elkaar. Wij geloven dat duurzaam beleggen tot een betere wereld leidt en tot betere financiële resultaten op de lange termijn.

Samenwerkingsverbanden

Onder het motto 'samen staan we sterk(er)' is een voorbeeld van een samenwerkingsverband:

→ [klimaatpaktoet.nl](https://www.klimaatpaktoet.nl)

Strategie, overtuigingen en beleid zijn minder tastbaar. Doelen zijn dat wel. Hieronder staan onze algemene doelen en welke specifiek gekozen zijn vanwege input van deelnemers en Unilever.

Algemene doelen zijn:

1. Respecteren van mensenrechten.
2. Respecteren van arbeidsrechten.
3. Tegengaan van omkoping en corruptie.
4. Voorkomen van betrokkenheid bij controversiële wapens.
5. Respecteren van normen goed ondernemingsbestuur.

Er zijn ook Unilever APF specifieke doelen. Dit zijn:

1. Beschermen van klimaat en milieu.
2. Zorgen voor duurzame voedselvoorziening.
3. Verbeteren van gezondheid en hygiëne.

Deze doelen geven de thema's weer waar wij ons specifiek op richten.

Instrumenten waarmee wij die doelen behalen

Voor het behalen van de genoemde doelen kunnen wij als belegger een aantal instrumenten gebruiken. Wij stippen ze kort aan:

- **Insluiten/uitsluiten**
Dit betreft de overweging op welke beleggingen je als fonds wilt concentreren (omdat zij duurzaam zijn) of welke beleggingen je niet meer vindt passen bij die doelen. Wij maken van beide gebruik en

onderzoeken of en waar dit het beste ingezet kan worden.

- **Integreren**
Dit houdt in het meewegen van duurzaam beleggen in de keuzes waarin je belegt. Zo kijkt Unilever APF bij nieuwe beleggingen of die voldoende aansluiten bij ons beleid duurzaam beleggen en betreft het duurzaam beleggen bij het evalueren van beleggingen.
- **Invloed uitoefenen**
Dit kan op grofweg twee manieren: door in gesprek te gaan met ondernemingen waarin je belegt en/of door te stemmen op de aandeelhoudersvergaderingen van die ondernemingen. Wij maken gebruik van de beide mogelijkheden en lichten de inzet en globale resultaten ook toe in dit verslag (zie engagement en stemmen): we blijven zoeken naar alternatieven die de dialoog verbeteren.
- **Impact hebben**
Met impactbeleggingen wil een pensioenfonds gericht op verandering sturen. Dat kan door gebruik te maken van specialistische beleggingen (denk aan zaken zoals zorgvastgoed en investeren in ondernemingen die zich specialiseren in methoden voor duurzame landbouw en voedselvoorziening of oplossingen om vervuiling tegen te gaan). Unilever APF maakt ook van dit instrument gebruik en werkt actief aan een impactvolle invulling daarvan de komende jaren.

Belangrijke ontwikkelingen duurzaam beleggen (ESG)

Doelstelling ESG Value Creation

In het ESG-framework is een doelstelling opgenomen om te groeien naar een allocatie in ESG Value Creation van 5% van de totale portefeuille. Momenteel is de strategische allocatie voor Forward circa 2% en voor Progress circa 4%. Nu we bij Forward weten voor welk contract gekozen wordt in het nieuwe pensioenstelsel en is bekeken welke mate van illiquide beleggingen daarbij mogelijk of gewenst is, is besloten om de portefeuille van Forward geleidelijk te laten groeien tot 5%.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

De Europese verordening inzake informatieverstrekking over diverse aspecten van duurzaamheid SFDR heeft als belangrijkste doel om “greenwashing” tegen te gaan in de financiële dienstensector. De invulling hiervan ziet toe op het verschaffen van informatie via de website over ongunstige effecten op duurzaamheid op entiteitsniveau en periodieke rapportages.

In 2021 is besloten tot een zogenaamde 'opt-out' van artikel 4 omdat er toen nog veel onbekend was. In 2022 is er meer duidelijkheid gekomen over ten minste 18 verschillende gedetailleerde duurzaamheidsindicatoren waaraan moet worden voldaan. In 2023 heeft de Raad van Bestuur het 'opt-out-besluit' heroverwogen. Aangezien de wetgeving nu duidelijk is en Unilever APF duurzaamheid hoog in het vaandel heeft staan, is besloten voor een opt-in in 2024. Gedurende 2024 is de benodigde data verzameld waarover dan vanaf juni 2025 gerapporteerd wordt.

Op basis van SFDR en het beleid van Unilever APF ten aanzien van duurzaam beleggen classificeren de pensioenregelingen van Forward en Progress als producten die ecologische en sociale kenmerken promoten (artikel 8 SFDR). De mate waarin aan deze kenmerken is voldaan wordt uiteengezet per kring in de respectievelijke hoofdstukken en in Bijlagen 4 en 5 van dit jaarverslag.

CO2-metingen en klimaatactieplan gepubliceerd

Vanuit het Nederlandse Klimaatakkoord heeft Unilever APF zich gecommitteerd om publiekelijk te rapporteren over de CO2-cijfers van de meest relevante beleggingscategorieën en duidelijk te maken welke maatregelen genomen (gaan) worden om de uitstoot te verminderen. Unilever APF is daarmee een van de eerste kleinere pensioenfondsen die dit doen. De rapportage en het actieplan zijn te vinden op onze website onder Duurzaam Beleggen.

Convenant Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB)

Dit convenant uit 2018 is een samenwerking tussen pensioenfondsen, overheid, vakbonden en maatschappelijke organisaties zoals Amnesty en Oxfam Novib. Het convenant is afgelopen op 31 december 2022. De pensioensector is positief over de kennis, initiatieven, (stakeholders)dialogoog en samenwerking die onder het convenant zijn ontstaan en wil dit graag voortzetten. Daarvoor zijn binnen de sector verschillende initiatieven opgestart, waaronder een platformoverleg en intervisiegroepen die periodiek bijeenkomen. Doel daarvan is dat pensioenfondsen de OESO-richtlijnen (Organisatie voor Economische

Samenwerking en Ontwikkeling) inclusief de UNGP's (United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights) als een continu proces verder implementeren. Ook zullen zij proactief handelen bij ernstige misstanden, zowel individueel als gezamenlijk in projectgroepen. Unilever APF participeert binnen diverse ontwikkelde initiatieven (zoals een intervisiegroep opgericht door de Pensioenfederatie) en draagt zo bij aan het van elkaar leren binnen de sector en het continu blijven verbeteren van het eigen beleid.

Communicatie, verantwoording en transparantie

Unilever APF vindt het belangrijk om te communiceren over het beleid, de doelen en resultaten van duurzaam beleggen. Daarom publiceren we veel over onze duurzaamheidsplannen en -activiteiten op onze website. Op die manier leggen wij verantwoording af over duurzaamheid richting deelnemers en andere geïnteresseerden.

Risicobeheersing

Een pensioenfonds loopt risico's. De beheersing van die risico's is een van de kerntaken van de Raad van Bestuur. In dit hoofdstuk beschrijven we hoe bij Unilever APF de risicobeheersing voor de kringen Forward en Progress geregeld is.

Voor het beheersen van deze risico's gaan we uit van een integraal risicobeheersingsbeleid dat ons in staat stelt helder inzicht te verkrijgen in de aanwezige risico's en grip geeft op de beheersing daarvan. In 2024 zijn alle risico's gemonitord. De Raad van Bestuur heeft met rapportages over de verschillende risico's via een zogeheten dashboard voortdurend grip gehouden op de beheersing ervan. De onafhankelijke risk controller controleert onder andere of belangrijke controles juist, volledig en tijdig worden uitgevoerd. Jaarlijks rapporteert de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer over het hele risicoraamwerk aan de Raad van Bestuur. De Sleutelfunctiehouder Interne Audit beoordeelt, ondersteund door de externe Sleutelfunctievervuller, of de interne controles adequaat zijn uitgevoerd. Een overzicht van de verschillende risico's is te vinden in de paragraaf "Integrale risicobeheersing en transparantie" verderop in dit hoofdstuk. Hieronder lichten we onderwerpen uit, die in 2024 bijzondere aandacht hebben gevraagd.

Onderhoud risicomanagement raamwerk

Unilever APF heeft voor de beheersing van risico's een integraal risicobeheersingsbeleid (IRBB) met daarin een gedetailleerd Risk Control Framework (RCF) en verschillende risico gerelateerde beleidsstukken. In 2024 zijn meerdere beleidsdocumenten aangepast om te voldoen aan de in DORA gestelde bepalingen. Het gaat hierbij om de IRBB, het communicatiebeleidsplan, crisismanagementplan, uitbestedingsbeleid en informatiebeveiligingsbeleid. In het kader van het nieuwe pensioencontract is het datakwaliteitsbeleid in 2024 herzien. Ook het ESG-risicoraamwerk wordt jaarlijks gereviewd, echter dit jaar gaf de review geen aanleiding om aanpassingen door te voeren. Ten behoeve van het jaarwerk 2023 heeft de certificerend actuaris aanbevolen om te toetsen of het ESG-risicoraamwerk in lijn is met de DNB Good Practice documenten. Dit is inmiddels onderzocht en de conclusie is dat ons raamwerk up-to-date is en in lijn met de ESG Good Practice van DNB.

Solvabiliteitsrisico

Eén van de centrale financiële risico's is het solvabiliteitsrisico. Dat is het risico dat we op termijn de pensioenuitkeringen niet kunnen betalen. Voor het monitoren daarvan gebruiken wij drie parameters: het vereist eigen vermogen bij Forward, het surplus at risk bij Progress en de beweeglijkheid van de dekkingsgraad en de laagste dekkingsgraad bij beide kringen. Het surplus at risk geeft aan hoeveel geld verloren kan worden over een horizon van één jaar met een kans van 2,5% en de laagste dekkingsgraad maakt inzichtelijk hoe ver de dekkingsgraad bij dat verlies wegzakt. De beweeglijkheid van de dekkingsgraad geeft aan hoe de dekkingsgraad kan schommelen.

Bij Forward daalde het vereist eigen vermogen van 127,1% naar 122,7%. De beweeglijkheid van de dekkingsgraad daalde van 17,5% naar 11,9% en de laagste dekkingsgraad steeg van 107,7% naar 116,2% eind 2024.

Het surplus at risk bij Progress daalde licht van € 421 miljoen naar € 380 miljoen. De beweeglijkheid van de dekkingsgraad van Progress nam af van 6,5% naar 5,0%. De laagste dekkingsgraad steeg licht van 146,0% naar 151,7% eind 2024.

Renterisico

In april 2024 is besloten om de renteafdekking van Forward te verhogen van 30% naar 50% van de voorziening. Argumenten hiervoor zijn de hoge gevoeligheid van Forward voor rentebewegingen en omdat het vanwege de toekomstige transitie gewenst is om de dekkingsgraad iets meer te beschermen.

Valutarisico

Het dollarrisico van Forward in de aandelenportefeuille ontwikkelde markten wordt vanaf juni 2024 afgedekt via een Euro-hedged versie van het Sustainable World Fund. Hiermee wordt een daling van het dollarrisico op totaal Forward-niveau bereikt van ca. 20% naar ca. 5%. In lijn met deze aanpassing is de benchmark voor de aandelenportefeuille ontwikkelde markten voor Forward gewijzigd van de Stoxx World Net Return naar de Euro-hedged versie hiervan.

Oordeel sleutelfunctiehouders

Op 1 januari 2019 is Institutions for Occupational Retirement Provision (IORP) II in werking getreden. Een van de eisen van IORP II was het aanstellen van drie

sleutelfunctiehouders en -vervullers (audit, risicomanagement en actuarieel). Jaarlijks rapporteren zij hun werkzaamheden en aanbevelingen (indien van toepassing) aan de Raad van Bestuur.

Interne Audit

Volgens het auditplan zijn er in 2024 twee audits uitgevoerd: IT-operations en beleggingen. Er is in 2024 geen extra thema-audit uitgevoerd. Uit de IT-operations audit is gebleken dat Unilever APF de risico's binnen het IT-proces adequaat beheerst. De auditrapportage van de IT-operations bevat 4 bevindingen in relatie tot vastlegging en documentatie met een laagrisicoprofiel. Uit de interne audit over beleggingen is gebleken dat Unilever APF de risico's binnen het beleggingsproces adequaat beheerst. Er zijn door Interne Audit geen significante lacunes geconstateerd. Er zijn drie observaties met aanbevelingen opgeschreven. Alle aanbevelingen hebben een laag risicoprofiel. Unilever APF zal actie ondernemen op de aanbevelingen.

De voortgang van de opvolging van de aanbevelingen van alle auditrapportages wordt elk kwartaal behandeld in de auditcommissie.

Risicobeheer

De sleutelfunctiehouder Risicobeheer rapporteert elk jaar over de trends en ontwikkelingen van het afgelopen jaar op het gebied van risicobeheer.

In het rapport 2024 (juli 2023 tot en met juni 2024) wordt gemeld dat er een aantal risicotrends is waar Unilever APF meer dan gemiddeld rekening mee moet houden. Evident zijn de risico's die al langer bovenaan de lijst staan, zoals het nieuwe pensioenstelsel, cybercrime, sponsorrisico en beheerste uitvoering. Daarnaast hebben de geopolitieke onrust en gewapende conflicten van het afgelopen jaar ook impact op pensioenfonds, niet alleen door sancties, maar ook door onrust op de financiële markten met impact op de waarde van het vermogen. Deze impact is niet per definitie negatief, maar maakt de waarde van het vermogen wel volatieler. Ook de verandering van het klimaat en het effect op extreme weercondities is een reeds lang erkend risico. Ook pensioenfonds hebben te maken met de klimaatrisico's en de beheersing ervan. Unilever APF heeft een ESG-strategie en een ESG-risicoraamwerk om hier invulling aan te geven.

De conclusie van het eindrapport 2024 is dat het risicomanagement op beheerste wijze heeft plaatsgevonden en dat er alles aan gedaan wordt om de grootste risico's tot een acceptabel niveau te mitigeren. De komende periode moet voldoende prioriteit gegeven worden aan het zorgvuldig implementeren van het nieuwe pensioencontract en compliant zijn met DORA, uiteraard onder de voorwaarde dat de going-concern robuust uitgevoerd blijft.

Actuarieel

De sleutelfunctiehouder Actuarieel rapporteert elk kwartaal aan het bestuur. Bij de (steekproefsgewijze) controles bij zowel Forward als Progress zijn er geen verschillen geconstateerd. De processen rondom de berekening van de technische voorziening zijn hiermee voldoende gewaarborgd. De aanbeveling die eind 2023 is gedaan om in het kader van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel in overleg te treden over de aanvullende werkzaamheden om te voorkomen dat er overlap van werkzaamheden tussen de verschillende sleutelfunctiehouders optreedt, is inmiddels adequaat opgevolgd.

Cybersecurity

Het beheersen van risico's op het gebied van informatiebeveiliging en cybersecurity blijft onverminderd belangrijk voor een beheerste en integere bedrijfsvoering. Gedurende 2024 zijn er geen incidenten geweest op het gebied van cybersecurity. De werknemers van Unilever APF worden regelmatig getraind en getest op cybersecurity bewustzijn. Jaarlijks wordt een risicoanalyse informatiebeveiliging uitgevoerd waarbij de Raad van Bestuur wordt geïnformeerd over de belangrijkste risico's, mitigatie, restrisico's en ontwikkelingen op het gebied van informatiebeveiliging en het informatiebeveiligingsactieplan. Het is voor Unilever APF belangrijk om periodiek de effectiviteit van de beheersingsmaatregelen te evalueren en de beoogde herstelacties die hieruit mogelijk voortvloeien te bepalen. DNB hanteert als criterium dat dit jaarlijks aantoonbaar dient te gebeuren. De conclusie van de evaluatie in 2024 is dat de IT-infrastructuur van Unilever APF vrij overzichtelijk is, de beheersmaatregelen ingeregeld zijn en de betrokkenheid van de Raad van Bestuur hoog is. De restrisico's met betrekking tot informatiebeveiliging en tot de kernuitbestedingen in het bijzonder worden gemiddeld als 'Matig' ingeschaald. Unilever APF is van mening dat het gehele raamwerk ervoor zorgt dat de informatievoorziening veilig, integer en tijdig is. Unilever APF is zich zeer bewust dat de beheersing van informatiebeveiligingsrisico's nooit af is. Volledig mitigeren van risico's is onmogelijk, er blijft altijd een restrisico bestaan en beheersing van de informatiebeveiligingsrisico's is een continu proces. De implementatie van de DORA wetgeving, zoals aangegeven in het hoofdstuk Ontwikkelingen, is onderdeel geworden van deze beheersing. De Raad van Bestuur heeft een specifieke strategische doelstelling geformuleerd waardoor continue doorontwikkeling van de beheersing van de risico's gerelateerd aan informatiebeveiliging sterk verankerd zijn.

SIRA/Fraude

In de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) worden risico's zoals belangenverstrengeling, corruptie en fraude, cybercrime, maatschappelijk onbetamelijk gedrag, voorwetenschap, marktmanipulatie en niet-naleven sancties beschreven. Jaarlijks wordt integriteitsrisico opnieuw beoordeeld in het "Internal Capital Adequacy Assessment Process" (ICAAP). Begin 2023 is een uitgebreide SIRA uitgevoerd, met een aantal scenario's met betrekking tot integriteitsrisico's door de Raad van Bestuur en is de impact hiervan bepaald. Alle risico's vielen binnen de risicobereidheid voor niet-financiële risico's. Dat betekent dat er geen extra maatregelen zijn toegevoegd aan de huidige set beheersmaatregelen.

Onderdeel van de integriteitsrisico's is fraude. Frauderisico wordt bij Unilever APF in twee subcategorieën gesplitst: interne en externe fraude. Binnen interne fraude onderkennen we de volgende risico's: fraude in de administratie of bij inkoop van producten en diensten en fiscale fraude met BTW of door ontwijking. Er is een set van beheersmaatregelen zoals bijvoorbeeld: Integriteitsbeleid, gedragscode, trainingen, klokkenluidersregeling, screening en interne controles (functiescheiding, toegangscode etc). Binnen

externe fraude identificeren we externe fraude bij inkoop, fraude met spookfondsen, fraude met deelnemersgegevens (bijv. fraude door overlijden niet door te geven), CEO-fraude en identiteitsfraude. Ter mitigatie wordt gewerkt met een uitbestedingsbeleid met richtlijnen, eisen aan wederpartijen, geregleerde gegevensuitwisseling, gestandaardiseerde boekingen, training en interne controles. Hiermee wordt het risico op fraude gemitigeerd van hoog naar matig/laag. Er zijn in 2024 geen onregelmatigheden geconstateerd.

Risicohouding niet-financiële risico's

In 2024 zijn Key Risk Indicators (KRI's) op niet-financiële risico's bepaald om meer objectief vast te stellen of niet-financiële risico's nog binnen de risicobereidheid vallen, of dat er actie vereist is. De KRI's worden elk kwartaal per fondsdomeinen beoordeeld: Uitbesteding, Operationeel, Omgeving, IT, Integriteit, Juridisch en Communicatie waarna er gerapporteerd wordt aan de auditcommissie.

Een overzicht van alle risico's die we monitoren in ons risicoraamwerk vind je in het kader op de volgende bladzijden.

Integrale risicobeheersing en transparantie

Het Risk Control Framework (RCF) maakt onze (integrale) risicobeheersing tot een systematisch proces waarbij we doelstellingen bepalen, risico's in kaart brengen, controlemaatregelen nemen en resultaten monitoren. In het framework hebben we vijftien risico-onderwerpen beschreven op basis van de componenten strategie, uitvoering en controle. De Raad van Bestuur wordt op maandbasis geïnformeerd over zowel de financiële als niet-financiële risico's die gelopen worden. Als er gedurende de maand ontwikkelingen zijn die de aandacht van de Raad van Bestuur vragen, wordt er een tussentijds overleg gepland. Unilever APF heeft een onafhankelijke risk controller.

Financiële risico's

Solvabiliteitsrisico

Het solvabiliteitsrisico is het risico dat Forward en/of Progress de beoogde pensioenuitkeringen op de lange termijn niet kunnen betalen. Dit risico drukken we uit in een absoluut bedrag, het surplus at risk bij Progress, en in percentages: het vereist eigen vermogen bij Forward,

de volatiliteit van de dekkingsgraad en de laagste dekkingsgraad bij beide kringen.

Renterisico (en inflatierisico)

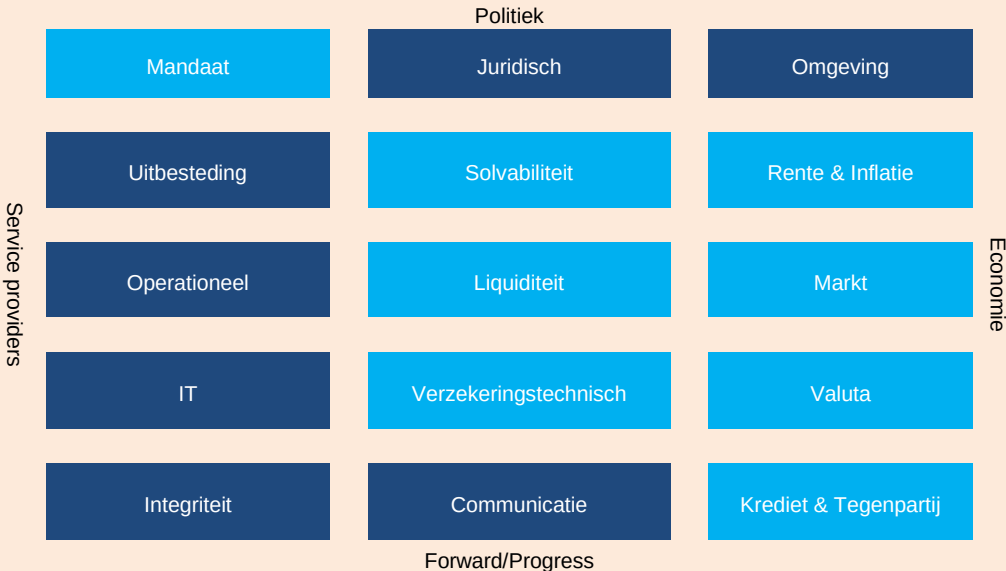
Onze strategie is erop gericht de beleggingen aan te laten sluiten op de pensioenverplichtingen. Het renterisico wordt daarom zodanig afgedekt dat het resterende risico qua omvang in een redelijke verhouding staat tot de overige risico's. Bij Progress wordt ook het inflatierisico gedeeltelijk afgedekt. Meer over rente- en inflatierisico's vindt u in de hoofdstukken Resultaten en ontwikkelingen per kring.

Kredietrisico

Om het risico te verlagen dat onze tegenpartijen hun financiële verplichtingen niet nakomen, stellen we ondergrenzen aan de kredietwaardigheid van de tegenpartijen en limieten aan de gevoeligheid van de uitstaande posities per tegenpartij. De tegenpartijen voor derivatentransacties worden, zowel aan de hand van ratings als van markt-indicaties van het faillissementsrisico, gemonitord.

Risico Control Framework

- Financiële risico's
- Niet-financiële risico's



Het liquiditeitsrisico is het risico dat een kring door een tekort aan liquide middelen niet in staat is om op korte termijn aan de betalingsverplichtingen te voldoen. Om dat te voorkomen rekenen we onder meer een stress-scenario door voor het bepalen van de omvang van het neerwaartse liquiditeitsrisico. Indien nodig kunnen we voldoende middelen uit het liquide deel van de beleggingsportefeuille vrijmaken.

Mandaatrisico

Binnen ons mandaat leggen we vast hoeveel de feitelijke beleggingsportefeuille van de strategische beleggingsportefeuille mag afwijken. Tevens leggen we benchmarks vast, bandbreedtes per beleggingscategorie en een opsomming van de toegestane instrumenten.

Marktrisico

Onze strategie is de beleggingsportefeuilles zodanig samen te stellen dat er enerzijds een optimaal rendement wordt behaald en dat anderzijds de onderliggende marktrisico's worden beperkt door spreiding over verschillende beleggingscategorieën.

Valutarisico

Bij Forward wordt het valutarisico gedeeltelijk afgedekt door te beleggen in fondsen waarbinnen het valutarisico al wordt afgedekt. Het resterende valutarisico is klein. Bij Progress dekken we de valuta-exposure strategisch voor 80% af voor de Amerikaanse dollar en voor 100% als het gaat om staats- en bedrijfsobligaties.

Verzekeringstechnisch risico

Wij gebruiken realistische actuariële grondslagen. Van de verzekeringstechnische risico's is het langlevensrisico veruit het grootste risico. We houden daar rekening mee in ons beleggingsbeleid.

Niet-financiële risico's

Uitbestedingsrisico

Met elke dienstverlener hebben we de gemaakte afspraken vastgelegd in contracten en Service Level Agreements (SLA's). Wij verlangen van deze partijen dat zij een bevestigende verklaring van een onafhankelijke accountant opnemen, bijvoorbeeld door middel van een ISAE 3402 Type II verklaring en dat ze hun informatiebeveiliging op orde hebben. Jaarlijks rapporteren de uitvoerend bestuurders over de kwaliteit van de uitbestedingspartners aan de Raad van Bestuur.

Operationeel risico

We richten ons voornamelijk op de interne operationele risico's als de bedrijfsarchitectuur (processen) en de interne beheeromgeving (medewerkers). Hieronder valt bijvoorbeeld ook modelrisico en risico's omtrent datakwaliteit. We willen met het RCF onder meer waarborgen dat modellen en waarderingen consistent en correct worden gebruikt. Daarom zijn we transparant over de aannames en waarderingen, alsook over de robuustheid, de validatie en de toepassing van de modellen.

IT-risico

IT is in toenemende mate een cruciale rol gaan spelen bij pensioenfondsen. Daarom is IT binnen het RCF als zelfstandig risico op het hoogste niveau benoemd. De kernprocessen die Unilever APF uitvoert zijn afhankelijk van IT-systemen. In verband met het specifieke karakter van de gebruikte software, heeft Unilever APF er bewust voor gekozen de kritische IT-systemen extern te hosten. Om het IT-risico te beperken, moeten er beheersmaatregelen genomen worden die ervoor zorgen dat de toegang tot de applicaties en de daarin opgeslagen gegevens beperkt is tot degene die dat vanuit zijn/haar functie nodig heeft. Dit ter voorkoming van oneigenlijk of onrechtmatig gebruik van de data. Voor alle applicaties op Unilever APF-systemen is de autorisatie op twee niveaus geregeld (medewerker en functioneel beheer niveau). Voor infrastructuur en kantoorautomatisering wordt gebruikt gemaakt van de diensten van Unilever Europe IT. Unilever beschikt over een firewall om de data af te schermen voor derden en daarnaast heeft Unilever IT meerdere andere maatregelen geïmplementeerd om oneigenlijk gebruik of toegang tot systemen en data te voorkomen. Overige systemen zijn belegd bij de uitbestedingspartijen en worden gemanaged via het uitbestedingsrisico.

Integriteitsrisico

Wij vinden het van groot belang dat alle bestuurders, eigen medewerkers en wederpartijen integer zijn en blijven, zowel in hun feitelijke handelingen, als in het voorkomen van de schijn van niet-integer handelen. Ook voor het risico van fraude, zowel interne als externe fraude, zijn mitigerende maatregelen genomen en er wordt actief gemonitord. Er zijn procedures ter voorkoming van fraude en ook aan awareness en training wordt aandacht besteed.

Juridisch risico

We hebben vastgelegd hoe we controle houden over juridische risico's door onder meer specifieke controles uit te voeren op relevante rechtsgebieden.

Communicatierisico

In ons communicatiebeleidsplan leggen we vast hoe we duidelijk, begrijpelijk, juist en tijdig communiceren.

Omgevingsrisico

Hier monitoren we expliciet welke risico's er van buiten op Unilever APF afkomen, zoals (onverwachte) wijzigingen in de regelgeving, klimaatveranderingen, wijzigende concurrentieverhoudingen of veranderende wensen van belanghebbenden.

Governance – de organisatie in beeld

Bestuur en organisatie

Raad van Bestuur en bestuurscommissies

Unilever APF heeft een Raad van Bestuur die is ingericht volgens het zogeheten omgekeerd gemengd model (one-tier board model). Hierin hebben de bestuursleden vanuit de werkgever, werknemers en pensioengerechtigden de status van niet-uitvoerend bestuurslid. Daarnaast zijn de directieleden van Unilever APF uitvoerende bestuursleden. De Raad van Bestuur heeft een onafhankelijke voorzitter, die ook een niet-uitvoerend bestuurslid is. De niet-uitvoerende en uitvoerende bestuursleden nemen samen, als Raad van Bestuur, de belangrijke beleidsbeslissingen. De niet-uitvoerende leden hebben daarnaast ook een toezichthoudende rol. Ze beoordelen het functioneren van de Raad van Bestuur als geheel, met speciale aandacht voor adequate risicobeheersing en zorgvuldige afweging van de belangen van de verschillende groepen belanghebbenden. Ze zien ook toe op het handelen van de uitvoerende bestuursleden, die verantwoordelijk zijn voor de operationele zaken.

Auditcommissie

De auditcommissie ondersteunt de Raad van Bestuur op het gebied van compliance en risicobeheersing, de monitoring van (vooral) niet-financiële risico's bij het beleggingsbeleid en het nemen van gemandateerde beslissingen over zaken zoals het integrale risicomanagement, IT en verslaglegging. De auditcommissie bestaat uit drie niet-uitvoerend bestuursleden.

Beleggingsadviescommissie

De beleggingsadviescommissie adviseert de Raad van Bestuur over het strategisch beleggingsbeleid en houdt toezicht op het operationeel beleid en beleggingsrisico's. In de commissie zitten drie leden van de Raad van Bestuur (uitvoerend- en niet-uitvoerend). Daarnaast zijn er drie externe (beleggings)adviseurs aan de commissie verbonden.

HR-commissie

De HR-commissie is een commissie van drie niet-uitvoerende bestuursleden die voorbereidend werk verricht voor de Raad van Bestuur waar het gaat om continuïteit, (permanente) educatie, geschiktheid en beloningsbeleid.

Uitvoerend bestuursleden

De uitvoerend bestuursleden van Unilever APF zijn verantwoordelijk voor de invulling van het niet-

strategische beleid en de uitvoering. Er zijn drie uitvoerend bestuursleden.

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan speelt een belangrijke rol in advies en verantwoording. Beide kringen binnen Unilever APF hebben een eigen verantwoordingsorgaan, met vertegenwoordigers van de werknemers, de werkgever en (bij Progress) de pensioengerechtigden. Omdat er bij Forward op het moment van de laatste verkiezingen nog niet genoeg pensioengerechtigden waren, is deze groep nog niet vertegenwoordigd in dit verantwoordingsorgaan. De Raad van Bestuur legt aan het verantwoordingsorgaan van betreffende kring verantwoording af over het gevoerde beleid. Het verantwoordingsorgaan geeft ieder jaar een oordeel over het handelen van de Raad van Bestuur.

Daarnaast heeft het verantwoordingsorgaan een aantal wettelijke en bovenwettelijke taken zoals:

- adviseren over het beloningsbeleid;
- adviseren over een wijziging van de statuten;
- adviseren over het communicatiebeleid en de interne klachten- en geschillenregeling;
- adviseren over de uitvoeringsovereenkomst tussen Unilever en Unilever APF. Hierin staan onder andere afspraken over indexatie en premie.

Het verantwoordingsorgaan heeft ook een belangrijke adviesrol gekregen in het kader van de Wtp.

Het verantwoordingsorgaan Forward bestaat uit zes leden: vier werknemersleden en twee werkgeversleden.

Het verantwoordingsorgaan Progress bestaat uit twaalf leden: vier leden vertegenwoordigen de deelnemers, zes leden de pensioengerechtigden en twee leden de werkgever. Het verantwoordingsorgaan van Progress heeft een variabele stemverhouding die jaarlijks aangepast wordt aan de actuele verhouding tussen pensioengerechtigden en deelnemers.

Aantal bijeenkomsten Raad van Bestuur en bestuurscommissies

De Raad van Bestuur is in 2024 elf keer in zijn geheel bijeengewees, en daarnaast in wisselende samenstellingen of voor specifieke onderwerpen. Er is twee keer een gecombineerd overleg gevoerd met de verantwoordingsorganen van Forward en Progress. De niet-uitvoerende bestuursleden hebben ook aan de beide verantwoordingorganen gezamenlijk

verantwoording afgelegd over hun intern toezicht en hebben viermaal vergaderd in 2024. De uitvoerend bestuursleden vergaderen in principe eens per drie weken.

De auditcommissie heeft in 2024 vier keer vergaderd in aanwezigheid van uitvoerende bestuursleden. De commissie heeft daarnaast onafhankelijk van de uitvoerende bestuursleden overleg gehad met de onafhankelijke accountant en certificerend actuaaris. De beleggingsadviescommissie heeft drie keer vergaderd, steeds in aanwezigheid van externe adviseurs en van vertegenwoordigers van Uninvest Company. De HR-commissie heeft in 2024 twee keer vergaderd.

Sleutelfunctiehouders

De drie sleutelfunctiehouders zijn in 2024 tweemaal bijeengekomen voor onderling overleg. De sleutelfunctiehouders interne audit en risicobeheer hebben frequent overleg, periodiek ook samen met de voorzitter van de auditcommissie.

Three lines of defence

Unilever APF heeft het risicomanagement ingevuld volgens het “three lines of defence” principe. Dit houdt in dat er sprake is van strikte scheiding tussen uitvoering, monitoring en evaluatie (audit) van risicomanagementprocessen. Het draagt ook bij aan het versterken van de risicocultuur binnen de organisatie. Over alle processen worden interne audits uitgevoerd door een externe partij. Na afloop van een audit rapporteert de externe partij hierover aan de auditcommissie.

Scholing

Permanente educatie staat hoog in het vaandel bij Unilever APF. Ook in 2024 hebben we geïnvesteerd in de scholing van de bestuursleden en leden van de verantwoordingsorganen. De leden van de verantwoordingsorganen en het bestuur krijgen een aantal keer per jaar de mogelijkheid een themasessie te volgen van een dagdeel waarin een gekozen onderwerp uitvoerig behandeld wordt. Er zijn in 2024 twee themasessies georganiseerd voor de verantwoordingsorganen, in combinatie met de bestuurderspool. De educatie voor de Raad van Bestuur in 2024 lag hoofdzakelijk op het gebied van de Wtp en de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Nieuwe verantwoordingsorgaanleden of bestuursleden krijgen de mogelijkheid om de gewenste opleiding en/of externe trainingen te volgen.

Buiten de themasessies, hebben de bestuursleden ook hun kennis verbreed door individuele opleidingen en online seminars en/of informatiebijeenkomsten te volgen. Elke bestuursvergadering wordt bovendien voorafgegaan door een educatiesessie, waarin een actueel onderwerp wordt behandeld.



Compliance

De Raad van Bestuur hecht aan de naleving van wet- en regelgeving. Iedere medewerker, bestuurslid en andere betrokkene bij Unilever APF speelt daarbij een rol. Daarnaast vindt Unilever APF het van groot belang de integriteit van personen die betrokken zijn bij Unilever APF te waarborgen. We hebben een gedragscode die ondertekend wordt en waarvan de naleving jaarlijks achteraf wordt uitgevraagd en die actief wordt gemonitord.

Daarbij hoort ook het toezien op het melden van nevenfuncties en het uitvragen of er sprake is van belangen tussen bestuursleden en partijen waar Unilever APF een zakelijke relatie mee onderhoudt. De compliance officer heeft een onafhankelijke rol binnen de organisatie en overlegt periodiek met de bestuursvoorzitter. In 2024 zijn geen signalen of meldingen ontvangen bij de compliance officer die erop

wijzen dat de normen van integriteit en/of de bepalingen in de gedragscode niet zijn nagekomen.

Er wordt twee keer per jaar gevraagd naar de wens en noodzaak om binnen de Raad van Bestuur te spreken over compliance aangelegenheden. In 2024 zijn er naar aanleiding van deze uitvragen geen additionele zaken aan de orde gesteld.

Strategie en doelstellingen voor de lange termijn

In 2023 heeft de Raad van Bestuur de strategie heroverwogen. Hierbij is in de eerste plaats gekeken naar het basisscenario, waarbij Unilever APF een efficiënte pensioenuitvoerder is voor uitsluitend Unilever. Ook zijn de langetermijndoelstellingen opnieuw besproken en waar nodig aangepast (zie “Dit doen wij voor onze stakeholders”). Na de transitie zal de strategie en de doelstellingen voor de lange termijn opnieuw besproken worden.

Weerstandsvermogen

Unilever APF moet wettelijk een weerstandsvermogen aanhouden. Dit is bedoeld om onverwachte claims uit de bedrijfsvoering van Unilever APF op te vangen, die niet mogen worden doorbelast aan de kringen. Denk hier bijvoorbeeld aan operationele of IT-fouten die leiden tot dataverlies en mogelijke claims van deelnemers. Het weerstandsvermogen moet minimaal 0,3% bedragen van het opgetelde balanstotaal van de kringen, of 0,2% gecombineerd met een beroepsaansprakelijkheidsverzekering die ten minste € 25 miljoen verzekert. Unilever APF heeft voor deze laatste optie gekozen.

Communicatie

Wij vinden het van groot belang dat onze deelnemers weten waar ze met hun pensioen aan toe zijn. Wij spannen ons dan ook sinds jaar en dag in voor een goede communicatie. Daar besteden we veel tijd en aandacht aan, en niet zonder succes, zoals blijkt uit de diverse klanttevredenheidsonderzoeken die we de afgelopen jaren hebben uitgevoerd. We vinden het belangrijk te waarborgen dat onze communicatie begrijpelijk is. Dat doen we onder meer door bepaalde communicatie vooraf te toetsen bij een lezersgroep. Ook meten we regelmatig het effect van onze inspanningen.

In ons communicatiebeleidsplan hebben we voor de verschillende doelgroepen geformuleerd wat onze doelstellingen zijn. Vanuit onze missie geldt in het algemeen dat we willen bereiken dat alle doelgroepen ons zien als een betrouwbare, deskundige, open en integere 'wegwijzer', waardoor het vertrouwen gehandhaafd blijft. Daarbij streven we ernaar dat deelnemers goed inzicht hebben in hun pensioensituatie en in staat zijn bewuste pensioenkeuzes te maken. Persoonlijk contact speelt daar een belangrijke rol in.

Unilever APF heeft een communicatiebeleidsplan met als thema: 'Deelnemers optimaal bedienen en activeren met moderne, begrijpelijke en persoonlijk relevante communicatie'. De looptijd van het plan uit 2023 staat open: het plan geldt totdat de nieuwe pensioenregeling bij Forward ingaat.

Het portaal en digitale communicatie zijn middelen die ingezet worden om toegankelijker, relevanter en moderner te communiceren met onze deelnemers. Het aantal actieve deelnemers met wie wij digitaal communiceren is in 2024 nog verder toegenomen tot meer dan 90%. Ook de percentages van slapers en pensioengerechtigden blijven langzaam toenemen.

In 2024 is er wederom een tweetal webinars (Nederlands- en Engelstalig) georganiseerd voor actieve deelnemers waarin uitleg gegeven werd over het Uniform Pensioenoverzicht (UPO), gevolgd door de

pensioensprekuren. Beide activiteiten zijn goed bezocht en de reacties van de deelnemers waren positief.

Via het deelnemersportaal en de planner kan een deelnemer zelf een aantal dingen regelen, zoals een wijziging van rekeningnummer doorgeven, partner aanmelden of het pensioen aanvragen. Verder is het via het portaal mogelijk om te kiezen voor Engels als voorkeurs taal en om een voorkeur voor digitale of fysieke post door te geven. Dat is sneller, milieuvriendelijker en goedkoper. We zijn dan ook blij dat inmiddels ruim 10.000 deelnemers voor digitaal hebben gekozen.

Deelnemers van wie wij over het e-mailadres beschikken hebben in 2024 ook drie keer onze digitale nieuwsbrief eService ontvangen. De eService bevat actuele informatie over pensioen, geheel op maat vanwege de mogelijkheid om berichten gesegmenteerd aan te bieden. Vanwege prioritering van het communicatieplan voor de transitie is de eService twee keer minder verschenen dan gebruikelijk. Wel is na afloop van elk kwartaal het financiële kwartaalbericht van Progress en Forward gepubliceerd op de website.

Boetes en dwangsommen

In 2024 zijn geen dwangsommen of bestuurlijke boetes opgelegd aan Unilever APF.

Klachten- en geschillenregeling

Conform de gedragslijn 'Goed omgaan met klachten' van de Pensioenfederatie is er een klachtenreglement vastgesteld en zijn er intern beleids- en werkafspraken vastgelegd. In het reglement is onder meer aangegeven hoe we voortaan rapporteren over klachten.

Aantallen en aard van de klachten

In 2024 ontvingen we in totaal 50 klachten. Hiervan zijn er 40 telefonisch en 10 schriftelijk binnengekomen. Bij 25 van de telefonische klachten werd ongenoegen geuit over de jaaropgave die nog niet was ontvangen.

Geen van de 50 klachten is geëscaleerd. Dat wil zeggen dat het niet voorgekomen is dat de deelnemer geen genoegen nam met de reactie van onze uitvoeringsorganisatie en vervolgens de klacht aan het (uitvoerend) bestuur heeft voorgelegd. Bij één klacht is wel direct aan de manager pensioenbeleid verzocht deze aan het (uitvoerend) bestuur voor te leggen.

In de gedragslijn 'Goed omgaan met klachten' van de Pensioenfederatie worden 12 rubrieken vermeld waarin de klachten kunnen worden ingedeeld. Onze 50 klachten zijn onder te verdelen in onderstaande rubrieken waarbij conform de gedragslijn van de

Pensioenfederatie klachten die geen betrekking hadden op ons pensioen maar op Unilever of een sociaal fonds ingedeeld zijn in de rubriek 'Overig'.

Klachtenrubriek	Aantal
Behandelingsduur	2
Informatieverstrekking	33
Keuzebegeleiding	1
Pensioenberekening- en betaling	2
Service en klantgerichtheid	4
Toepassing wet- en regelgeving algemeen	4
Overige	4

Klanttevredenheid en behandelingsduur

In overeenstemming met ons interne beleid sluiten we bij telefonische klachten het gesprek standaard af met de vraag of de deelnemer tevreden is met onze reactie en of hij/zij nog andere vragen heeft. Deze informatie leggen wij ook vast.

Van de 10 schriftelijke klachten hebben we in 9 gevallen de mate van tevredenheid kunnen vaststellen. In één geval hebben we geen reactie ontvangen of achterhaald.

Bij in totaal 49 van de 50 klachten weten we dus hoe tevreden deelnemers met onze behandeling van de klachten zijn, namelijk:

- 38 deelnemers zijn hierover tevreden;
- Bij 11 deelnemers kon het ongenoegen niet worden weggenomen.

De snelheid waarmee klachten zijn behandeld in 2024 is goed geweest. De telefonische klachten zijn bijna altijd direct afgehandeld. De schriftelijke klachten zijn allemaal binnen één week afgehandeld. In ons klachtenreglement staat dat we uiterlijk binnen 10 weken na ontvangstbevestiging inhoudelijk moeten reageren en in ons klachtenbeleid staat dat we uiterlijk binnen één week een ontvangstbevestiging moeten sturen. Omdat we in 2024 op alle schriftelijke klachten binnen één week inhoudelijk hebben gereageerd waren separate ontvangstbevestigingen niet nodig.

Lerend vermogen

Volgens de gedragslijn van de Pensioenfederatie dienen wij in het jaarverslag de verbeteringen te vermelden die wij naar aanleiding van klachten hebben doorgevoerd. Zo hebben wij een klacht gehad van een deelnemer over een naheffing die hij heeft gehad van de belastingdienst. Naast dat we de deelnemer geholpen hebben, hebben we deze klacht ook gebruikt om van te leren. We hebben in onze folder 'Met Pensioen' en het loonheffingskortingformulier nu expliciet vermeld dat het

aan te raden is een voorlopige aanslag aan te vragen. Daarnaast hebben we een notitie geschreven ten behoeve van de pensioenafdeling, hoe om te gaan met vragen over de loonheffingskorting.

Ook hebben wij een klacht gekregen van een deelnemer dat ze enkel een condoleance had gehad, terwijl ze ook recht heeft op partnerpensioen. Naar aanleiding van deze klacht hebben we besloten ons proces aan te passen. We sturen nu de toekenningsbrief dichter op de condoleancebrief toe en managen de verwachting van de deelnemer al in de condoleancebrief door aan te geven dat de nabestaande binnen enkele dagen de toekenningsbrief mag verwachten. Deze klacht heeft dus gezorgd voor een verbetering in ons 'overlijdensproces'.

In oktober 2024 hebben alle medewerkers van het pensioenfonds met direct klantcontact of een gelieerde functie een training 'klantgericht werken' gekregen. In deze training is onze organisatie getraind hoe om te gaan met klachten voor een nog betere interactie met de deelnemer en afhandeling van een mogelijke klacht.

Onze score op de gedragslijn 'Goed omgaan met klachten'

De Pensioenfederatie toetst jaarlijks hoe wij goed wij omgaan met klachten in onze organisatie. De Pensioenfederatie verwacht van al haar leden een score van minimaal 84%, wat gelijk staat aan goed. In 2024 hebben wij een score gehaald van 91%, wat gelijk staat aan zeer goed. Wij scoren dus ruim boven de lat die de Pensioenfederatie heeft gelegd.

Keuzebegeleiding

Keuzes hebben grote invloed op het pensioeninkomen voor later van deelnemers en hun partners. Goede en passende keuzes maken is daarom belangrijk. Het begeleiden van deze keuzes is een belangrijke activiteit van het fonds. Unilever APF kiest voor een "proactieve keuzebegeleiding zonder advisering". Dit betekent dat onze pensioenspecialisten wel tips en handvatten geven, maar alternatieve pensioenkeuzes onderzoeken, afwegen en maken doet de deelnemer zelf. Eigenlijk is dit uitgangspunt niet anders dan de afgelopen jaren. Bij pensionering wordt standaard een persoonlijk keuzegesprek aangeboden. De besproken punten worden vastgelegd in het dossier van de deelnemer. Een evaluatie en een meting van tevredenheid onder recent pensioengerechtigden heeft in 2024 plaatsgevonden met een positief resultaat. Ons portaal is al ingericht voor de keuzebegeleiding op de processen pensionering en waardeoverdracht.

Extern toezicht

Unilever APF valt onder het toezicht van DNB. Toezicht op integer gedrag op de effectenmarkten en de communicatie met deelnemers vallen onder het toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Verklaring beleggingsbeginselen

De Verklaring beleggingsbeginselen wordt bestuurlijk vastgesteld en beschrijft de uitgangspunten van het beleggingsbeleid. De Verklaring is opgesteld met inachtneming van de regels die verband houden met artikel 145 van de Pensioenwet.

Dienstverleningsovereenkomst

Op grond van een dienstverleningsovereenkomst tussen Unilever APF en Unilever Nederland Holdings BV detachert Unilever medewerkers bij Unilever APF en verricht het ook een aantal ondersteunende activiteiten. De gedetacheerde medewerkers vallen onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van Unilever APF.

Code Pensioenfonds

Unilever APF volgt de thema's en daaronder vallende normen voor goed pensioenfondsbestuur zoals die zijn vastgelegd in de Code Pensioenfonds. De bepalingen in de code gaan onder meer over het functioneren van de Raad van Bestuur en andere organen, maar ook over onderwerpen als integraal risicomanagement, -beloningen, diversiteit en verantwoord beleggen.

Unilever APF controleert of het fonds aan de normen van de Code Pensioenfonds voldoet. De resultaten van deze toetsing worden besproken en gevolgd door de uitvoerend bestuursleden en doorgeleid naar het intern toezicht. Zoals de Code voorschrijft, hanteren wij het pas-toe of leg-uit-principe. Daarnaast rapporteren we over de normen waarover volgens de code altijd dient te worden gerapporteerd. Hieronder volgt een samenvattend overzicht, op basis van de themastructuur van de Code. Dit overzicht (over het kalenderjaar 2024) is gebaseerd op de Code Pensioenfonds 2024. De veranderingen ten opzichte van de vorige Code zijn gecentreerd op de drie onderwerpen: 'centraal stellen van de belanghebbenden', 'duurzaamheid' en 'diversiteit en inclusie'.

Thema 1: Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden

Dit thema beschrijft de normen die betrekking hebben op de doelstelling van pensioenfonds, namelijk goed zorgen voor pensioen van belanghebbenden. Zij die voor het pensioenfonds verantwoordelijkheid dragen dienen het in hen gestelde vertrouwen waar te maken. Dat blijkt uit adequaat bestuur, verantwoord

beleggingsbeleid en zorgvuldig risicomanagement.

Unilever APF voldoet aan alle normen binnen dit thema.

Norm 1: Aandacht hebben voor de missie, visie, strategie

Eind 2023 / begin 2024 heeft er een strategiediscussie plaatsgevonden in de Raad van Bestuur waarbij de missie, visie en doelstellingen zijn besproken. Voor de periode tot de transitie worden de huidige missie en visie nog passend geacht. Enkele doelstellingen zijn naar aanleiding van de strategiediscussie aangescherpt en er is een doelstelling toegevoegd op het gebied van informatiebeveiliging. Na de transitie zal de volledige strategie (inclusief missie/visie) opnieuw besproken te worden. De missie, visie en doelstellingen zijn in dit jaarverslag te vinden bij "Dit doen wij voor onze stakeholders".

Norm 4: Kennen van de voorkeuren van de belanghebbenden

Minimaal eens in de vijf jaar onderzoeken wij in een Risicopreferentieonderzoek (RPO) de voorkeuren van onze deelnemers ten aanzien het nemen van risico bij het beleggen van pensioengeld. Een dergelijk onderzoek is voor het laatst gedaan in 2022 ten behoeve van het beleggingsbeleid in de aanstaande nieuwe Forward-regeling. Het onderzoek werd uitgevoerd door een externe partij (IG&H in samenwerking met Achmea) en bestond uit een kwalitatief en een kwantitatief deel. Alle Forward-deelnemers (actieven, slapers en pensioengerechtigden, destijds circa 5.500 personen) zijn uitgenodigd om deel te nemen aan het onderzoek. De vragenlijst was beschikbaar in het Nederlands en Engels. De respons was bijna 15% en door toepassing van wegingsfactoren representatief gemaakt. Conclusies: de risicobereidheid onder Forward-deelnemers is breed verdeeld. Atypisch voor ons onderzoek was dat een groep van 10% een voorkeur heeft voor maximaal risico én dat er geen piek was voor het geheel uitsluiten van risico. Verder bleek: hoe groter de risicocapaciteit (door bijv. vermogen, andere inkomsten of verlagen van de uitgaven), hoe groter de risicobereidheid. De resultaten worden nu gebruikt voor het opstellen van de risicohouding.

Ook vragen wij periodiek uit wat de voorkeuren van onze deelnemers zijn op het gebied van verantwoord beleggen: welke thema's vinden zij belangrijk en in hoeverre sluit dit (nog) aan, bijvoorbeeld bij onze zogenoemde impact-beleggingen. Uit onderzoek uit 2020 is gebleken dat onze deelnemers en gepensioneerden onze duurzaamheidsdoelen delen. (Dit werd overigens ook bevestigd door reacties die wij kregen in het open veld in het RPO, waarin deelnemers aangaven – naast financiële resultaten – óók duurzaamheid belangrijk te vinden.) Naar aanleiding van

de deelnemersvoorkeuren hebben wij specifieke doelen toegevoegd op basis van de SDG's (Sustainable Development Goals) van de Verenigde Naties en hiervoor een concreet actieplan opgesteld. Mede door onderzoek blijven wij verder ook nadenken over hoe wij laagdrempelig kunnen communiceren over wat wij doen op duurzaamheidsgebied. In 2025 zullen wij een nieuwe uitvraag doen naar dit onderwerp. De vorm daarvan zal nog nader bepaald worden.

Met deze onderzoeken verdiepen wij ons in de voorkeuren van onze deelnemers, waarna wij deze voorkeuren betrekken bij het bepalen van beleggingsbeleid en onze strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten.

Thema 2: Goed besturen

Onder dit thema vallen de normen die betrekking hebben op de organisatie van de bestuurlijke processen en beschrijven hoe het bestuur waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds.

Unilever APF voldoet aan alle normen binnen dit thema. Er is een heldere en expliciete taak- en rolverdeling tussen bestuur en uitvoering. De taakverdeling van de Raad van Bestuur, commissies en de sleutelfunctiehouders is vastgelegd in het reglement Governance. De auditcommissie en de Raad van Bestuur beoordelen regelmatig rapportages over uitvoering en uitbesteding. Jaarlijks worden beleid en risico's geëvalueerd.

De strategie en de kernpunten van beleid worden door de Raad van Bestuur vastgesteld en bewaakt. De niet-uitvoerende bestuursleden houden toezicht op (onder andere) evenwichtige belangenafweging en risicomanagement.

In het jaarverslag meldt de Raad van Bestuur de risico's op lange en op korte termijn en de risicohouding. Het integrale risicomanagement is adequaat georganiseerd door het risicoraamwerk. Ook is er een crisismanagementplan beschikbaar om in spoedeisende situaties adequaat te kunnen handelen.

Thema 3: Effectief intern toezichthouden en controle uitoefenen

Onder dit thema vallen normen over de wijze waarop het intern toezicht werkt en waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds. Ook zijn er normen opgenomen over de controle.

Unilever APF voldoet aan de meeste normen binnen dit thema, de afwijkingen op de Code worden hieronder

genoemd. Het intern toezicht wordt uitgevoerd door niet-uitvoerende bestuursleden. In hun profiel is rekening gehouden met de voor intern toezicht noodzakelijke competenties. Zij zijn hierop getoetst en besteden hieraan aandacht in hun jaarlijkse zelfevaluatie. Zowel de Raad van Bestuur als het intern toezicht spreken regelmatig met de verantwoordingsorganen.

De algemene uitgangspunten van intern toezicht, de rol- en taakverdeling, de zelfevaluatie en rapportage zijn in het Reglement Governance vastgelegd.

De onafhankelijke accountant en certificerend actuaaris verrichten naast hun controletaken geen werkzaamheden voor Unilever APF, buiten die werkzaamheden die wettelijk en contractueel gecombineerd mogen worden (bijvoorbeeld de certificerend actuaaris als sleutelfunctiehouder actuariael). Hun functioneren wordt jaarlijks door de auditcommissie geëvalueerd (een bestuurscommissie die louter bestaat uit interne toezichthouders).

Norm 17 en 18 gaan beiden over hoe de niet-uitvoerende bestuursleden hun intern toezicht uitvoeren. Hieronder wordt beschreven wat deze normen inhouden en wat Unilever APF op dit gebied doet.

Norm 17: Het intern toezicht wordt uitgevoerd vanuit een bepaalde toezichtvisie

De niet-uitvoerende bestuursleden hebben nog geen expliciete toezichtvisie geformuleerd. Wel houden zij bij het uitvoeren van het intern toezicht rekening met elementen die ook moeten terugkomen in de toezichtvisie. De niet-uitvoerende bestuursleden zullen in 2025 een toezichtvisie uitwerken.

Norm 18: Vastlegging werkwijze intern toezicht

De niet-uitvoerende bestuursleden leggen bepaalde onderdelen van hun werkwijze schriftelijk vast. In het jaarplan worden bijvoorbeeld een aantal onderwerpen vastgelegd waaraan de niet-uitvoerende bestuursleden in dat jaar extra aandacht wil besteden. Echter, sommige verplichte onderdelen van de werkwijze van het intern toezicht zijn niet vastgelegd. Dit geldt bijvoorbeeld voor het normenkader. De niet-uitvoerende bestuursleden zullen deze onderdelen gedurende 2025 gaan vastleggen.

Thema 4: Verantwoording en inspraak organiseren

Onder dit thema vallen normen over de wijze waarop verantwoording, medezeggenschap en inspraak werkt en waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds.

Unilever APF voldoet aan alle normen binnen dit thema. De Raad van Bestuur (strategische beleidsbepaling) en

niet-uitvoerend bestuursleden (intern toezicht) leggen verantwoording af aan de verantwoordingsorganen. De Raad van Bestuur twee keer per jaar bij een gezamenlijke vergadering en tevens in het bestuursverslag (onderdeel van dit jaarverslag). Niet-uitvoerend bestuurders leggen verantwoording af aan de verantwoordingsorganen via de rapportage Intern Toezicht, die onderdeel is van dit jaarverslag. Eén keer per jaar vindt ook over de rapportage een gesprek met de verantwoordingsorganen plaats.

Tevens legt de Raad van Bestuur verantwoording af aan alle stakeholders via de eService, website, bijeenkomsten en via het jaarverslag. In het jaarverslag meldt de Raad van Bestuur ook de risico's op lange en op korte termijn en de risicohouding.

De verantwoordingsorganen geven een oordeel over het handelen van het bestuur en de rapportage intern toezicht. Dit oordeel is onderdeel van dit jaarverslag. In dit oordeel zijn ook de adviesaanvragen en de afgegeven adviezen opgenomen. Het verantwoordingsorgaan bewaakt of het bestuur de verschillende belangen evenwichtig afweegt.

Thema 5: Effectief functioneren van fondsorganen

Onder dit thema vallen normen over de effectiviteit van het functioneren en deze zijn relevant voor alle organen van het pensioenfonds.

Unilever APF voldoet, nagenoeg geheel, aan de normen binnen dit thema.

Alle bestuursorganen evalueren hun functioneren jaarlijks. Daarnaast spreekt de voorzitter jaarlijks de bestuursleden individueel en worden zij zo nodig ook tussentijds aangesproken op hun functioneren. Deze individuele gesprekken hebben in 2024 plaatsgevonden. Onafhankelijkheid komt hierbij ook desgewenst aan de orde.

Het ontwikkelingsprogramma van de Raad van Bestuur wordt voorbereid door de HR-commissie voor het bestuur. De HR-commissie bewaakt de voortgang. Vacatures worden op basis van profielen, met daarin voorkeuren rond geschiktheid en diversiteit, vervuld. Ontslag en benoemingsprocedures zijn in lijn met de normen uit de Code Pensioenfonds.

Norm 34 en 35 gaan beiden over het geschiktheids-, diversiteits- en inclusiebeleid naleven en uitdragen. Hieronder wordt beschreven wat deze normen inhouden en wat Unilever APF op dit gebied doet.

Norm 34: Schriftelijk beleid vaststellen om de diversiteit en inclusie in de fondsorganen te vergroten of in stand te houden

Unilever APF voldoet aan deze norm. Naar mening van Unilever APF kan diversiteit de kwaliteit van het pensioenfondsbestuur verbeteren omdat het ervoor zorgt dat vraagstukken vanuit verschillende invalshoeken worden benaderd. Unilever APF vindt het ook belangrijk dat alle belanghebbenden van het fonds zich vertegenwoordigd weten. Unilever APF kent een diversiteitsbeleid waarin we aandacht geven aan het behouden en bevorderen van diversiteit in de Raad van Bestuur en de verantwoordingsorganen.

In 2024 is dit diversiteits- en opvolgingsbeleid aangepast om compliant te zijn met de Code Pensioenfonds 2024. Ook is er een stappenplan toegevoegd om de samenstelling van organen van Unilever APF divers te krijgen en te houden. Hierin staat o.a. dat in geval van een vacature in het bestuur of het verantwoordingsorgaan, in de profielschets en/of in de oproep duidelijk opgenomen wordt dat het de voorkeur heeft dat de kandidaat positief bijdraagt aan de diversiteit in betreffende orgaan. Ook wordt het onderwerp diversiteit periodiek geagendeerd bij de HR-commissie waarbij ook de invulling van de vacatures, eventuele opleidingen en/of de ondersteuning die Unilever APF kan bieden op deze gebieden besproken wordt. In het geschiktheidsbeleid is ook een paragraaf gewijd aan diversiteit en jaarlijks wordt in het jaarverslag gerapporteerd over dit onderwerp.

Norm 35: Ten minste één persoon in het bestuur en verantwoordingsorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ook is er in genoemde organen variatie in geslacht of genderidentiteit.

Unilever APF vindt diversiteit en een goede afspiegeling van de populatie van deelnemers en pensioengerechtigden in de Raad van Bestuur en het verantwoordingsorgaan belangrijk. Het verantwoordingsorgaan van Forward en Progress voldoen aan norm 35. In juli 2024 is er een vacature opgevuld in het VO Forward door een vrouwelijke werknemer onder de 40 jaar.

Echter, in de Raad van Bestuur zitten op dit moment geen personen jonger dan 40 jaar. Het jongste bestuurslid is 41 jaar. Er was in 2024 een kandidaat-bestuurslid aangesteld onder de 40 jaar alleen door de reorganisatie bij Unilever zal hij in 2025 Unilever gaan verlaten. Op dit moment wordt gezocht naar een nieuwe kandidaat die in het profiel past en bijdraagt aan de diversiteit in de Raad van Bestuur. Diversiteit krijgt de nodige aandacht en zal, ook in de toekomst, aandacht blijven vergen. De samenstelling man/vrouw en leeftijd is per eind 2024 als volgt:

Diversiteit	Man	Vrouw	<40 jr	>40 jr
Raad van Bestuur	7	4	0	11
Verantwoordingsorgaan Forward	2	4	2	4
Verantwoordingsorgaan Progress	7	5	2	10

Norm 37: Maximale eerste zittingstermijn van vier jaar met één herbenoeming.

De Code Pensioenfonds 2024 stelt nu dat een bestuurslid voor maximaal vier jaar wordt benoemd en vervolgens maximaal één keer kan worden herbenoemd. Een tweede herbenoeming is mogelijk, mits beargumenteerd naar de fondsorganen. Unilever APF voldoet aan deze norm. De statuten zijn in 2024

hierop aangepast en alle zittingstermijnen van zowel de niet-uitvoerend bestuursleden als de verantwoordingsorgaanleden zijn geïnventariseerd.

In 2024 is besloten om een bestuurslid voor een 2^e keer her te benoemen. De argumentatie, die ook is gedeeld met de fondsorganen, is dat het in dit stadium van de transitie belangrijk is om de continuïteit en kennis binnen de Raad van Bestuur over dit onderwerp te borgen. De zittingstermijn van dit bestuurslid geldt van 1 januari 2025 tot 1 januari 2029.

Een uitzondering op deze norm is de zittingstermijn van onze uitvoerend bestuursleden. In ons bestuursmodel (omgekeerd gemengd) worden uitvoerend bestuursleden voor onbepaalde tijd benoemd in lijn met hun (ook) niet-gemaximeerde dienstverband.

Verslag Intern Toezicht

Het intern toezicht is in handen van niet-uitvoerend bestuurders. Wij houden toezicht op adequate risicobeheersing, evenwichtige belangenafweging en op het beleid en de uitvoering daarvan binnen Unilever APF. In dit verslag behandelen wij de opvolging van de aanbevelingen uit 2023, observaties en toepassing van de Code Pensioenfonds in 2024, onze opinie over 2024 en nieuwe aanbevelingen.

Opvolging aanbevelingen 2023

Een eerste aanbeveling in 2023 was het zorgdragen voor een toegenomen focus op ESG, waarbij nieuwe regelgeving, de meetbaarheid van ESG en nieuwe inzichten continue worden meegenomen in beleid & beliefs.

In 2024 heeft het onderwerp ESG regelmatig op de agenda gestaan bij de diverse organen. Er is een nieuw duurzaamheidsplan opgesteld met acties voor de komende drie jaar. De ESG-werkgroep bespreekt elke maand de voortgang en dit actieplan wordt ook elk kwartaal geagendeerd in het Uitvoerend Bestuur. In 2025 wordt gestart met rapporteren (over 2024) over de ongunstige effecten in onze portefeuille in het kader van SFDR. Ook wordt jaarlijks gerapporteerd over de vermindering van de broeikasgassen (o.a. CO₂) in het kader van het klimaatcommitment.

De tweede aanbeveling was de impact van de Wtp bepalen nadat de invulling van de contractvorm duidelijk is. De strikte tijdsplanning diende gemonitord te worden en mitigerende maatregelen voor de belangrijkste risico's moesten genomen worden. Gedurende 2024 is de tijdsplanning van het project Fast Forward regelmatig herijkt evenals het risicoregister waarin de belangrijkste risico's en de mitigerende maatregelen staan. Een ervaren externe projectmanager begeleidt dit project.

De derde aanbeveling was een tijdige voorbereiding op DORA en een continue focus op cybersecurity. Naar aanleiding van een gap-analyse is er een actieplan en een planning opgesteld voor DORA dat op schema loopt. De Raad van Bestuur heeft een themasessie gewijd aan DORA. Bovendien zijn de auditcommissie en de Raad van Bestuur periodiek geïnformeerd over de voortgang op dit dossier. Voor wat betreft cybersecurity zijn in 2024 geen cyberincidenten gemeld. Er zal in 2025 weer een oefening plaatsvinden.

Hiermee zijn alle aanbevelingen van 2023 adequaat opgevolgd.

Observaties 2024

Wij verdelen ons toezicht over thema's. Per thema worden hieronder observaties gegeven. Aangezien de implementatie van de Wet toekomst pensioenen (Wtp) een groot project is en meerdere toezichtthema's raakt is hier een apart thema aan gewijd.

Wet toekomst pensioenen (Wtp)

In 2024 hebben de sociale partners voor het solidaire contract gekozen voor kring Forward. Er is volgens planning een transitieplan opgesteld waarbij het hoorrecht door de Vereniging van Unilever-gepensioneerden (VUG) is uitgeoefend. Parallel hebben de vakbonden hun achterbanraadpleging gestart. Na akkoord van de achterban is het transitieplan afgerond en ondertekend.

Het besluit van sociale partners om Progress niet in te varen naar het nieuwe pensioenstelsel is onderdeel van het transitieplan van Unilever APF voor Forward.

Op de website van Unilever APF is een aparte pagina gemaakt over de nieuwe pensioenregeling, daar is ook de informatie te vinden van de sociale partners, waaronder het transitieplan, inclusief Q&A.

In de projectplanning is ruimte ingebouwd om de effecten van de bestandswijzigingen van Forward, als gevolg van de verzelfstandiging van de ijsdivisie en het Productivity Programme, op de risicohouding, de compensatie, het pensioenresultaat, de vervangingsratio en de nettoprofielresultaten vast te stellen. De verwachting is dat het Unilever APF nog steeds op een beheerste en integere wijze het implementatieplan en communicatieplan kan vaststellen per eind 2025, en dat de transitiedatum 1 januari 2027 is.

De adviseurs van Sprekels begeleiden het bestuur, ook op basis van de lessons learned, in het tot stand brengen van complete besluitvorming én de vastlegging van de onderliggende (evenwichtigheids-)afwegingen. Dit gebeurt door het telkens vaststellen van doelstellingen, maatstaven, bandbreedtes, voorrangsregels en de onderbouwing van de evenwichtigheid van deze keuzes in verschillende scenario's.

Er is in het proces ook voldoende aandacht voor de risico's. Het risicoregister wordt periodiek opnieuw beoordeeld. Op verzoek van de Raad van Bestuur wordt onderzocht op welke wijze de dekkingsgraad verder zou kunnen worden beschermd in de periode tot de daadwerkelijke transitie, inclusief de voor- en nadelen van deze mogelijkheden.

Voor de pensioenadministratie is een plan B uitgewerkt voor onder andere als het huidige SaaS-platform onverhoopt niet of niet tijdig op de transitiedatum beschikbaar is voor de nieuwe premieregeling.

Het belangrijkste aandachtspunt blijft de implementatie en het risicobeheer rond de invoering van het nieuwe pensioenstelsel. Tijdnood, gebrek aan resources en daarmee zorgvuldigheid zijn risico's in dit transitieproces, die door ons in de gaten gehouden worden.

Governance en human resources

Unilever heeft onlangs een grote wereldwijde reorganisatie én de verzelfstandiging van haar ijsdivisie, uiterlijk eind 2025, aangekondigd. De gevolgen hiervan voor het aantal deelnemers, en daarmee voor het kostenniveau, van Forward zijn substantieel en zullen worden meegenomen in de strategiediscussie. De gevolgen voor het Wtp-traject zijn onder het toezichtgebied Wtp besproken.

Gedurende 2024 is een kandidaat-bestuurslid gevonden voor de vacature in het bestuur. Helaas heeft de aangekondigde reorganisatie ook gevolgen voor de positie van de aspirant-bestuurder. Binnen Unilever wordt nu gezocht naar een voor te dragen opvolger voor de juridische vacature binnen het bestuur. Statutair bestaat de mogelijkheid om op deze zetel een externe bestuurder aan te trekken als het de werkgever niet lukt een passende kandidaat voor te dragen. De verzelfstandiging van de ijsdivisie zal in de loop van 2025 ook effect hebben op de samenstelling van het bestuur. Ook voor die positie wordt nagedacht over een opvolger. Verder is per 1 januari 2024 een niet-uitvoerend bestuurder herbenoemd. De vacature in de beleggingscommissie is ingevuld door een lid van het Uitvoerend Bestuur wat de continuïteit ten goede komt. Voor de vacature van beleggingsadviseur namens Unilever wordt nog een opvolger gezocht. De veranderingen bij Unilever en het feit dat mensen mobieler zijn op de arbeidsmarkt maakt het lastiger om bestuurders en VO-leden aan te trekken en/of voor langere tijd te behouden. Tot op heden lukt het voldoende om de bemensing op orde te hebben met voldoende diversiteit. In de toekomst zal dit zeker een grotere uitdaging worden.

De jaarstukken en het jaarverslag 2023 zijn afgerond en tijdig ingediend. Het jaarverslag is uitgebreid besproken en afgestemd met de Verantwoordingsorganen. Het jaarwerkproces met de onafhankelijk accountant is goed verlopen.

Alle bestuursprocessen en discussies verlopen goed, dankzij de tijdige voorbereiding en de goede en complete onderliggende notities.

Vermogensbeheer (beleggen)

De evaluaties voor de totale beleggingsstrategieën over de langere horizon hebben volgens planning plaatsgevonden en blijken zowel voor Forward als voor Progress positief te zijn. Voor Forward is er in 2024 een ALM-studie uitgevoerd. In de beleggingsadviescommissie zijn vier langere termijn stressscenario's geïdentificeerd en besproken. Bovendien zijn in 2024 volgens het 3-jaars roulatieschema een aantal assetcategorieën in de beleggingsadviescommissie besproken en gereviewd.

In Forward is er al veel aandacht voor de voorbereiding van implementatie Wtp. Zo zijn er voorbereidende sessies over valutarisico en nieuwe financiële instrumenten geweest. Met de keuze voor het solidaire contract is de verwachting dat de beleggingsmix zal veranderen naar meer Diversified Growth met een lagere rente-afdekking. De voorbereiding voor Wtp zal uiteraard een belangrijk aandachtspunt blijven in de beleggingsadviescommissie.

Alle besluiten zijn goed gedocumenteerd en de processen worden overeenkomstig het beleid uitgevoerd.

Risicobeheersing en IT

De processen binnen Unilever APF verlopen, net als in voorgaande jaren, gestructureerd en zijn 'in-control'. Er is voldoende aandacht voor risicobeheersing in het algemeen, en IT en cyberrisico's in het bijzonder.

Vanwege de verplichtingen vanuit DORA is er in 2024 een gap-analyse uitgevoerd door een externe partij. Vervolgens is een actieplan opgesteld om de gaps te dichten voor januari 2025. Deze activiteiten liggen op schema.

Ook de uitwerking van de niet-financiële risico's ligt op schema. De kritische risico indicatoren (KRI's) voor niet-financiële risico's zijn verder uitgewerkt in 2024. In het eerste kwartaal van 2025 zal geëvalueerd worden of met de toevoeging van KRI's aan het dashboard voor niet-financiële risico's het bestuur tot een nog betere risicobeoordeling kan komen.

Pensioenuitvoering en communicatie

De pensioenuitvoering is in 2024 naar wens verlopen. Doordat de keuze voor het nieuwe contract lang uitbleef was de werkdruk gedurende 2024 normaal. Als de werkdruk oploopt volgend jaar zal mogelijk extra inzet nodig zijn.

Voor wat betreft communicatie wordt er waardering uitgesproken over de wijze waarop door Unilever APF in 2024 gefaseerd is gecommuniceerd over de Wtp en over diverse andere onderwerpen. Ook de aanstelling van een lezerspanel die vooraf de communicatie-uitingen aan de deelnemers krijgen toegestuurd om verbeterpunten aan te geven wordt als positief gezien. De deelnemers zijn tijdig (in december) via e-service, de website en brief geïnformeerd over de indexatie per 1 januari 2025.

Unilever APF streeft ernaar met meer van haar deelnemers digitaal te communiceren, omdat daarmee de intensiteit, frequentie en actualiteit van de communicatie verbetert. Het percentage deelnemers waarmee digitaal gecommuniceerd kan worden is in 2024 verder gestegen.

Medio 2024 is er een tevredenheidsonderzoek gehouden onder de actieve deelnemers over de communicatie vanuit het pensioenfonds. Er werd een oordeel gevraagd over onder andere de eService, jaarberichten, UPO, pensioensprekuren, het portaal en de planner. De respons was 13%, de beoordelingen (op een schaal van 1-10) varieerden van 7,3 tot 8,4.

Alle communicatie-activiteiten zijn vastgelegd in een actieplan en wordt volgens het vastgestelde communicatiebeleid uitgevoerd.

Code Pensioenfonds

Wij bekijken of de Code Pensioenfonds nageleefd en toegepast wordt. Hiervoor gebruiken wij de analyse van de Code Pensioenfonds in het jaarverslag en onze observaties gedurende het jaar. Waar sprake is van afwijkingen is dat toegelicht en daarmee onderschrijven wij dat de Code nageleefd en toegepast is in 2024.

Opinie en aanbevelingen

Toeziën op evenwichtigheid in het afwegen van belangen hoort bij onze wettelijke taak en wij zijn van mening dat dit goed en aantoonbaar gedaan is door het bestuur. Vanuit de wettelijke opdracht en onze verantwoordelijkheid als toezichthouders zijn wij positief over de inzet, getoonde flexibiliteit en resultaten, in het bijzonder in relatie tot de werkzaamheden rondom de transitie. Een compliment aan het Uitvoerend Bestuur en uitvoeringsorganisatie is hier op zijn plaats.

Wij komen tot de volgende aanbevelingen voor 2025:

1. Hou de afhankelijkheid en de kwaliteit van cybersecurity bij onszelf én bij uitbestedingen in de gaten. Het gaat niet alleen om compliant zijn nu, maar ook over compliant blijven, waarbij ontwikkelingen in cyberbedreigingen en cybersecurity snel gaan.
2. Blijf de voortgang Wtp bij de IT- leverancier nauwgezet monitoren om Wtp-implementatie binnen de (wettelijke) deadline te realiseren.
3. Voor het indienen van het implementatieplan en voor de daadwerkelijke transitie zijn we mede afhankelijk van externen. Denk aan het maken van berekeningen, goedkeuringen verkrijgen, IT-platform. Maak binnen de mogelijkheden tijdig met externen afspraken over hun inzetbaarheid en benodigde dienstverlening.
4. Ga door met het gebruik van KRI's voor niet-financiële risico's. En combineer dit met vooruitkijkende risicoanalyses vooral gericht op strategische risico's. Ga na hoe opzet, bestaan en werking efficiënt gedaan kan worden.

Rotterdam, 27 mei 2025

Liesbeth Galesloot
Jeroen Delsink
Joost Folkers
Andries Hoffer

Herwin Post
Theo Rutten
Frans van de Veen
Rob Zoon

Verslag Verantwoordingsorgaan Forward

De Raad van Bestuur dient verantwoording af te leggen aan het Verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop het is uitgevoerd en ook over de naleving van de principes voor goed pensioenfondsbestuur. Het Verantwoordingsorgaan heeft de taak om hier een oordeel over te geven.

Het Verantwoordingsorgaan Forward heeft het jaarverslag en het verslag intern toezicht 2024 uitvoerig bestudeerd en heeft in een aparte vergadering een dialoog gevoerd met de niet-uitvoerend bestuurders. In deze vergadering hebben de verschillende bestuurscommissies mondeling verslag gedaan van hun activiteiten in het afgelopen jaar en zijn de vragen van het Verantwoordingsorgaan naar tevredenheid beantwoord. De in het verslag intern toezicht genoemde bevindingen kan het Verantwoordingsorgaan onderschrijven. Blijvende aandacht voor een zorgvuldige transitie naar het nieuwe pensioenstelsel met oog voor evenwichtigheid en kosten blijft gewenst. Het Verantwoordingsorgaan vindt de getoonde uitvoeringskosten acceptabel, gezien het maatwerk en de hoge kwaliteit van de dienstverlening.

Het Verantwoordingsorgaan is van oordeel dat het bestuur op een evenwichtige en adequate wijze zijn beleid heeft uitgevoerd in 2024 en op basis van argumenten de juiste besluiten heeft genomen ten behoeve van de beleidsvorming. Het bestuur heeft de belangen van alle belanghebbenden (actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) daarbij in voldoende mate en op evenwichtige wijze in aanmerking genomen. Het Verantwoordingsorgaan is voorts van oordeel dat de Raad van Bestuur de principes voor goed pensioenfondsbestuur correct naleeft. Het Verantwoordingsorgaan blijft goed aangesloten in de activiteiten die uitgevoerd worden voor de Wtp. Er

Reactie Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur bedankt de leden van het Verantwoordingsorgaan voor hun oordeel over 2024 en kan zich vinden in het oordeel. De goede samenwerking en contacten met het Verantwoordingsorgaan wordt ook door de Raad van Bestuur zeer op prijs gesteld. Het toevoegen van aspirant-leden is van grote waarde bij het

zijn in 2024 twee sessies met een externe adviseur georganiseerd over de risicohouding. Dit werd als zeer waardevol ervaren. Naar aanleiding van een adviesaanvraag, is er door het Verantwoordingsorgaan een positief advies afgegeven voor het wijzigen van het beloningsbeleid, het communicatiebeleidsplan en de statuten. Er is gelegenheid geweest tot het stellen van vragen en alle vragen zijn afdoende beantwoord. Ter overweging is gemeld dat ook het Reglement Verantwoordingsorgaan Forward in lijn gebracht moet gaan worden met de wijzigingen in de statuten voor wat betreft het beperken van de zittingstermijn. Tevens is het voornemen aangekondigd om, gezien het grote aantal leden dat bij de volgende verkiezingen niet meer herkiesbaar is, een of meerdere aspirant-leden mee te laten lopen de komende 2 jaar in het Verantwoordingsorgaan zodat zij al kennis kunnen opdoen.

Het Verantwoordingsorgaan heeft ook in 2024 voldoende mogelijkheden gekregen haar kennis op peil te houden en te vergroten. Dit wordt gedaan via themasessies en (online) trainingen of seminars (van zowel Unilever APF als externe partijen).

Het Verantwoordingsorgaan waardeert bovendien de prettige en transparante samenwerking met het bestuur en de medewerkers van de uitvoeringsorganisatie in het afgelopen jaar.

behouden van de benodigde kennis binnen het Verantwoordingsorgaan, zeker met het oog op de toekomstige ontwikkelingen rondom de Wtp. Wij kijken uit naar het continueren van de goede relatie en naar de inhoudelijke samenwerking in de komende jaren.

Verslag Verantwoordingsorgaan Progress

De Raad van Bestuur dient verantwoording af te leggen aan het Verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop het is uitgevoerd en ook over de naleving van de principes voor goed pensioenfondsbestuur. Het Verantwoordingsorgaan heeft de taak om hier een oordeel over te geven.

Het Verantwoordingsorgaan Progress heeft in het kader van zijn taakuitoefening kennisgenomen van het jaarverslag over 2024 en van de rapportage intern toezicht 2024. De ontvangen documenten en de werkzaamheden van de bestuurscommissies zijn toegelicht in de vergadering door de niet-uitvoerend bestuurders. In samenhang met de rapportage intern toezicht geeft dit een goed beeld van het gevoerde beleid in 2024. Het Verantwoordingsorgaan is van mening dat het beleid en beheer passend is bij de risicohouding en het gehanteerde ambitieniveau. Ook geeft het bestuur op een adequate manier invulling aan de risicobeheersing binnen het fonds. Het Verantwoordingsorgaan vindt de getoonde uitvoeringskosten acceptabel, gezien het maatwerk en de hoge kwaliteit van de dienstverlening.

In 2024 verliep de samenwerking met het bestuur wederom goed. Er is sprake van een constructieve en transparante dialoog. Er wordt voldoende tijd vrijgemaakt om het Verantwoordingsorgaan te informeren en mondelinge toelichtingen te verstrekken. Verder ontvangt het Verantwoordingsorgaan alle benodigde informatie om zijn taak goed uit te kunnen voeren en wordt het Verantwoordingsorgaan door het bestuur gestimuleerd om kritisch te zijn. Het Verantwoordingsorgaan blijft via educatiesessies op de hoogte over actuele onderwerpen zodat het zich goed kan voorbereiden op de gesprekken met het bestuur en/of intern toezicht.

In 2024 zijn er adviesaanvragen ontvangen voor het wijzigen van het beloningsbeleid, het communicatiebeleidsplan en de statuten. Het Verantwoordingsorgaan Progress heeft van tevoren vragen opgestuurd en de gelegenheid gehad gedurende de vergadering tot het stellen van aanvullende vragen en het doen van suggesties. Het Verantwoordingsorgaan Progress stelt het op prijs dat sommige suggesties zijn overgenomen in de huidige versie van de statutenwijziging. Alle vragen zijn hiermee afdoende beantwoord. Er is bij alle adviesaanvragen een unaniem positief advies afgegeven ten aanzien van het wijzigen van de genoemde documenten.

Ter overweging is gemeld dat ook het Reglement Verantwoordingsorgaan Progress in lijn gebracht moet gaan worden met de wijzigingen in de statuten voor wat betreft het beperken van de zittingstermijn. Dit heeft wel tot gevolg dat er een groot aantal VO-leden bij de volgende verkiezingen niet meer herkiesbaar is. Om te zorgen dat alle kennis zoveel mogelijk behouden blijft, is het plan om een of meerdere aspirant-leden mee te laten lopen de komende 2 jaar in het Verantwoordingsorgaan.

Gezien de inhoud van de verstrekte informatie en documenten is het Verantwoordingsorgaan van oordeel dat de Raad van Bestuur in 2024 de aan haar toebedeelde taken naar behoren heeft uitgevoerd en daarbij een evenwichtig beleid heeft gevoerd, waarbij de belangen van alle stakeholders evenwichtig zijn meegewogen. Het Verantwoordingsorgaan is voorts van oordeel dat de Raad van Bestuur de principes voor goed pensioenfondsbestuur correct naleeft.

Het Verantwoordingsorgaan wil ook zijn waardering uitspreken naar de Raad van Bestuur en de medewerkers van Unilever APF voor de ondersteuning van het Verantwoordingsorgaan met bijscholing en regelmatige informatiebijeenkomsten, naast de formele vergaderingen.

Reactie Raad van Bestuur

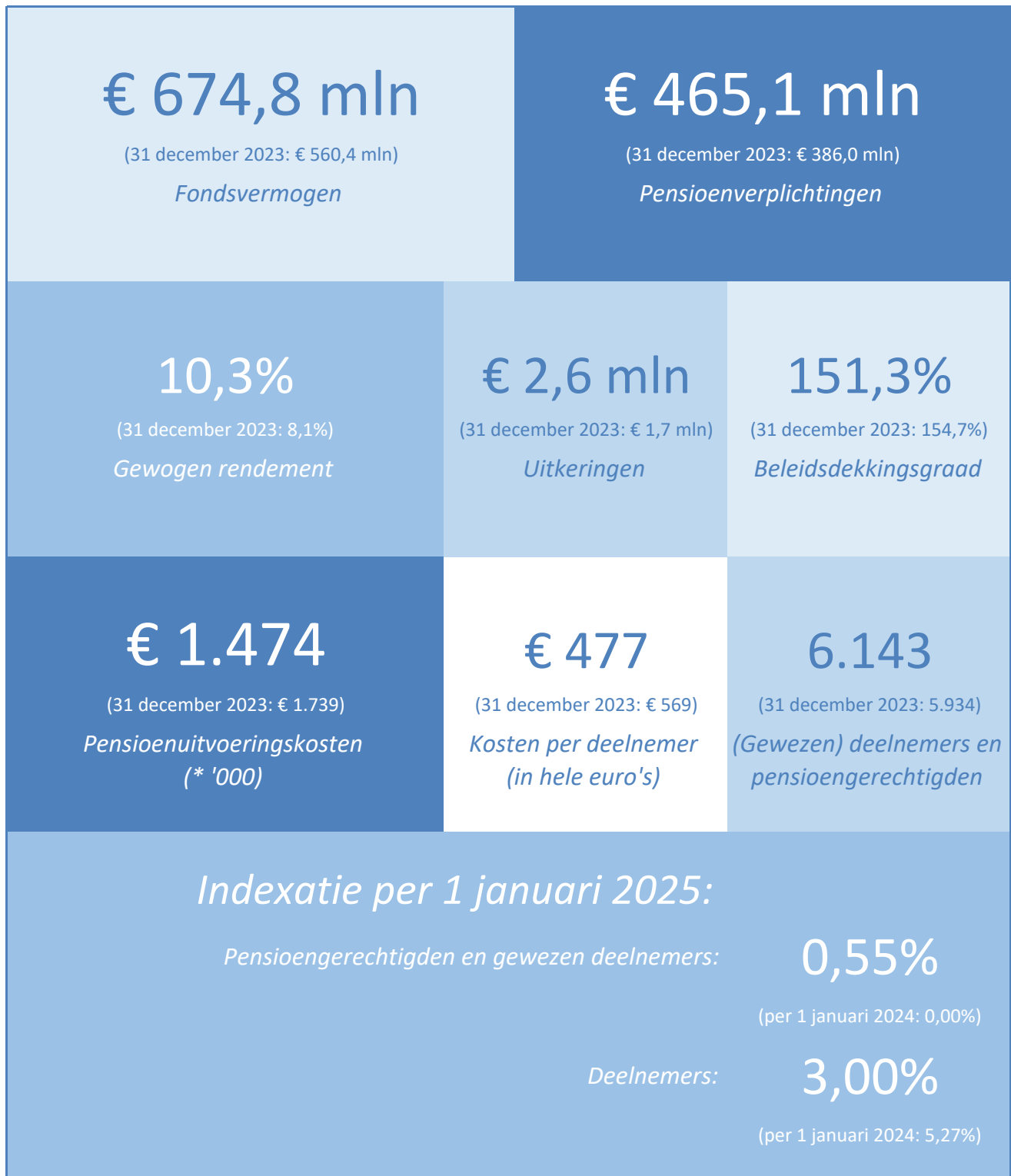
De Raad van Bestuur bedankt de leden van het Verantwoordingsorgaan voor hun oordeel. Wij onderschrijven de conclusies van het oordeel. Ook delen wij de opvatting van het Verantwoordingsorgaan dat de samenwerking constructief en transparant verloopt. De Raad van Bestuur is het eens dat het toevoegen van aspirant-leden van grote waarde kan zijn bij het behouden van de benodigde kennis binnen het Verantwoordingsorgaan. Wij hopen de goede relatie en de inhoudelijke samenwerking in de komende jaren te continueren.



Resultaten en ontwikkelingen

Een jaar in cijfers

Stand van zaken op 31 december 2024



Het jaar op hoofdlijnen

Pensioenregeling

Aard van de regeling

De deelnemers van Forward bouwen pensioen op in een collectieve beschikbare premieregeling (CDC-regeling). Unilever betaalt jaarlijks een vaste premie en is niet verantwoordelijk voor eventuele tekorten bij Forward. De risico's liggen daarmee bij het collectief van deelnemers en pensioengerechtigden. Feitelijk is dit het risico dat de pensioenen bij tekorten niet of niet volledig worden geïndexeerd of in het uiterste geval worden verlaagd. De belangrijkste risico's zijn tegenvallende beleggingsopbrengsten, een daling van de rente (bij een lagere rente is er meer geld nodig voor de pensioenen) en een sterker dan verwachte stijging van de levensverwachting. De andere kant is dat er in goede tijden in een CDC-regeling geen premieverlaging plaatsvindt en er geen vermogen naar Unilever terugvloeit.

In een collectieve beschikbare premieregeling bestaat voor actieve deelnemers het risico dat de premie onvoldoende is om de beoogde pensioenopbouw in dat jaar te financieren en is er een risico dat deze verlaagd kan worden. In juridische zin is er sprake van een uitkeringsovereenkomst waarbij de beschikbare premie als begrenzing geldt.

Inhoud pensioenregeling

De pensioenregeling richt zich op een jaarlijkse pensioenopbouw van 1,875% van de pensioengrondslag bij een pensioenleeftijd van 68 jaar, plus een partner- en wezenpensioen op opbouwbasis. Daarnaast is er een excedent arbeidsongeschiktheidspensioen geregeld.

De franchise bedraagt op 1 januari 2024 € 17.545.

De pensioenregeling kent als gevolg van de fiscale regels een plafond bij een salarisgrondslag van € 137.800 in 2024.

Werknemers van Unilever hebben de mogelijkheid over het salaris boven die grens vrijwillig bij te sparen in een nettopensioenregeling. Deze regeling wordt niet uitgevoerd binnen Forward of Progress, maar wordt wel ondersteund door de uitvoeringsorganisatie van Unilever APF, zoals in de

administratieve ondersteuning en in de communicatie. Wij ontvangen daarvoor een jaarlijkse vergoeding van Unilever.

In de pensioenregeling van Forward is voor werknemers van WL 3 en 4 een éénmalige flexibiliseringskeuze. Reden voor de flexibilisering is dat deze werknemers hun secundaire arbeidsvoorwaarden, waaronder pensioen, betalen uit een individuele pot. In sommige situaties zijn de inhoudingen hoger dan de omvang van de pot en ontstaat er een minbedrag dat met het basissalaris wordt verrekend. De werknemers die hiervoor in aanmerking komen, kunnen middels een opt-out constructie kiezen uit twee grensbedragen: € 90.000 en € 115.000, die niet geïndexeerd worden. Als zij geen keuze maken, blijven ze pensioen opbouwen over hun hele salaris tot aan het fiscaal maximale salaris van momenteel € 137.800. Bij de keuze voor een opt-out stoppen ouderdomspensioen, nabestaandenpensioen en premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid boven de gekozen grens. Van de 219 deelnemers die op 1 januari 2024 in aanmerking kwamen voor opt-out, hebben 69 deelnemers gekozen voor opt-out (48 voor € 90.000 en 21 voor € 115.000). Alle nieuwe WL3 en 4 die nieuw in dienst komen krijgen ook deze keuzemogelijkheid voorgelegd. De gemaakte keuze staat vast tot aan het moment Forward overgaat naar de nieuwe pensioenregeling en kan niet tussentijds worden gewijzigd.

Premie

Vanaf 1 januari 2024 is de pensioenpremie die Unilever aan Forward betaalt, verlaagd van 34% naar 33% van de pensioengrondslag en dat komt overeen met € 52,1 miljoen in 2024. Dit is zo afgesproken tussen sociale partners in de cao van 2021. Dit percentage geldt in beginsel tot de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

De werknemerspremie blijft 3% en bedraagt circa € 4,9 miljoen. De totale premie komt uit op € 57,0 miljoen.

De CDC-premie (36% van de pensioengrondslag) wordt vooraf getoetst door deze te vergelijken met de gedempte kostendekkende premie op basis van verwacht rendement. De gedempte kostendekkende premie bedraagt € 42,7 miljoen (33,0% van de pensioengrondslag).

Indexatie-ambitie

Actieven

De pensioenen van de deelnemers die in dienst zijn bij een Unilever-onderneming willen we laten meegroeien met de cao-loonstijgingen bij Unilever (3% in 2024). Of toekenning van de volledige indexatie uit het vermogen mogelijk is, wordt bepaald door de financiële positie van Forward. De beleidsdekkingsgraad – de gemiddelde actuele dekkingsgraad van de twaalf voorgaande maanden – is bepalend voor de indexatie. Deze was eind oktober 152,8%. De 'toekomstbestendige indexatie-dekkingsgraad' (TBI-dekkingsgraad), waarboven een volledige indexatie is toegestaan, bedroeg 153,0%. Dit houdt in dat Forward de voorwaardelijke indexatie per 1 januari 2025 gedeeltelijk toe kan kennen, te weten voor 99,7%. Echter, we ronden dit getal altijd af naar hele procenten, waardoor alsnog de voorwaardelijke indexatie volledig kan worden toegekend. Voor actieven is de indexatie daardoor gelijk aan 3%.

Pensioengerechtigden en gewezen deelnemers

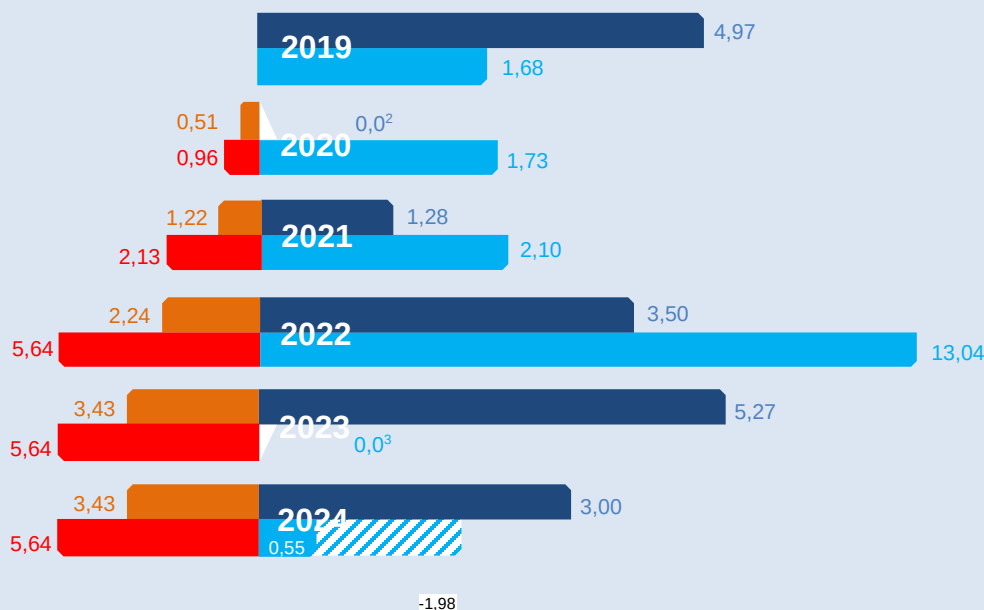
Onze ambitie is om de pensioenen van pensioengerechtigden en gewezen deelnemers mee te laten bewegen met de prijsontwikkeling¹ in Nederland in het afgelopen jaar (van 1 november 2023 tot 1 november 2024). De prijsinflatie per 31 oktober 2024 bedroeg 2,58%. De indexatie ambitie voor

pensioengerechtigden en gewezen deelnemers bedraagt derhalve 2,58%. Wel moet er nog rekening gehouden worden met het in mindering brengen van de deflatie van 1,98% uit 2023 (voor de deelnemers die per 1 januari 2024 inactief waren). In 2023 heeft de Raad van Bestuur besloten deze te verrekenen met toekomstige indexaties.

In de afgelopen vier jaren kon Forward de pensioenen niet volledig maar wel deels volgens de doelstelling verhogen. Voor het inhalen van die gemiste indexaties is de financiële situatie op dit moment niet goed genoeg.

Gemiste indexatie Forward (cumulatief)	Actieve en arbeidsongeschikte deelnemers	Pensioengerechtigden en gewezen deelnemers
Per 1 januari 2021	0,51%	0,96%
Per 1 januari 2022	1,22%	2,13%
Per 1 januari 2023	2,24%	5,64%
Per 1 januari 2024	3,43%	5,64%
Per 1 januari 2025	3,43%	5,64%

Zo indexeerden wij de pensioenen in de laatste zes jaar:



Indexatie pensioen in % (per 1 januari van het betreffende jaar)

Actieve deelnemers

- Indexatie
- Indexatieachterstand

Pensioengerechtigden en gewezen deelnemers

- Indexatie
- Indexatieachterstand
- ▨ Verrekening deflatie

¹ Voor de prijsontwikkeling gaan wij uit van de afgeleide Consumentenprijsindex (CPI afgeleid). Het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) heeft dat cijfer vastgesteld op 2,58%.

² Op 1 januari 2020 zijn de pensioenen voor actieve deelnemers niet verhoogd, omdat de cao-lonen in 2019 niet waren gestegen.

³ In 2023 was er sprake van deflatie waardoor er geen indexatie is toegekend voor pensioengerechtigden en gewezen deelnemers. De Raad van Bestuur heeft besloten deze deflatie te verrekenen met toekomstige indexaties.

Vooruitzichten indexatie onzeker

Of we ook de komende jaren de pensioenen (volledig) kunnen indexeren is onzeker en zal in sterke mate afhangen van onze financiële positie en van de hoogte van de inflatie.

Bepalend voor de indexatie is de beleidsdekkingsgraad. Deze is in 2024 iets gezakt van 154,7% naar 151,3%. Doordat de actuele dekkingsgraden een aantal maanden onder de 154% waren, daalt het gemiddelde over de laatste 12 maanden.

Bij Forward kunnen de pensioenen in het uiterste geval ook verlaagd worden.

Haalbaarheidstoets

Forward voert in principe jaarlijks de verplichte haalbaarheidstoets uit. De toets geeft inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet van de pensioenregeling, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden over een periode van 60 jaar. Echter, in 2024 was het mogelijk om onder voorwaarden af te zien van de haalbaarheidstoets voor fondsen die de intentie hebben om in te varen. Voor Forward wordt er gebruik gemaakt van deze regeling en is in 2024 afgezien van het uitvoeren van een haalbaarheidstoets.

ALM-studie Forward

Met de ALM-studie die in 2024 voor Forward is uitgevoerd, is onderzocht of ons beleggingsbeleid nog steeds voldoende aansluit bij onze pensioendoelstellingen en risicohouding. Daarbij werd ook rekening gehouden met de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. De hoofdvraag van de ALM-studie was hoe het beleggingsbeleid eruit moest zien tot aan de transitie. Het huidige beleid bleek robuust genoeg voor de

komende transitieperiode. Wel bleek dat de rentegevoeligheid bij Forward hoog is. Bijvoorbeeld: Een rentedaling van 1% zorgt voor een stijging van de verplichtingen van 37%. Omdat het ook gewenst is om vanwege de toekomstige transitie de dekkingsgraad meer te beschermen is ervoor gekozen om de rente-afdekking van Forward te verhogen van 30% naar 50%.

Rendement 2024

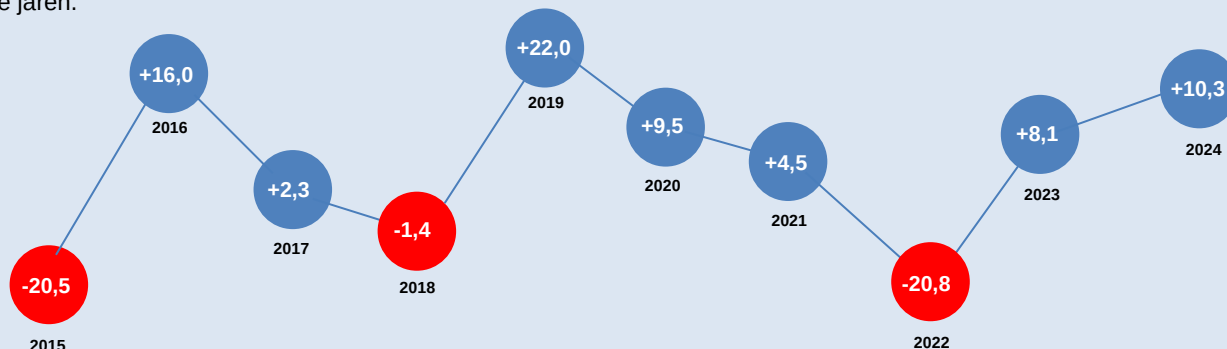
Forward heeft in 2024 op de totale portefeuille een nettorendement geboekt van 10,3%. Het rendement op de beleggingsmix bedroeg 9,0%. Het resultaat op de afdekking van het renterisico was 1,1%.

Om onze beleggingsprestaties op waarde te kunnen schatten, vergelijken wij deze met een benchmark (de gemiddelde vergelijkbare beleggingsportefeuille). In 2024 bleven we 0,4%-punt voor op de benchmark.

Bij de start van Forward is ervoor gekozen om het renterisico voor een deel af te dekken. Het renterisico is het risico dat de marktrente daalt, waardoor onze pensioenverplichtingen stijgen en we dus meer geld 'in kas' moeten hebben voor de pensioenen. Ten eerste was de rente destijds laag en had Forward een flinke financiële buffer. Ten tweede is destijds voor een beperkte afdekking gekozen omdat onze deelnemers gemiddeld vrij jong zijn en we dus een lange beleggingshorizon hebben (het geld kan lang belegd blijven voordat we het nodig hebben om de pensioenen uit te betalen). In 2024 is besloten om de rente-afdekking van Forward te verhogen van 29% naar 50%, niet alleen omdat de gevoeligheid op de rente bij Forward hoog is, maar ook omdat het gewenst is om de dekkingsgraad iets meer te beschermen vanwege de toekomstige transitie.

Rendementen sinds de start van Forward

De tabel hieronder geeft de nettorendementen weer (de kosten zijn er al vanaf) die we op onze portefeuille hebben behaald sinds de start van Forward op 1 april 2015. We beleggen voor de lange termijn. Dat betekent dat we rekening houden met goede en minder goede jaren.



Forward belegt voor de lange termijn. We houden rekening met goede en minder goede jaren. Sinds de oprichting boeken we een gemiddeld nettorendement van 2.1% per jaar.

Ontwikkeling dekkingsgraad

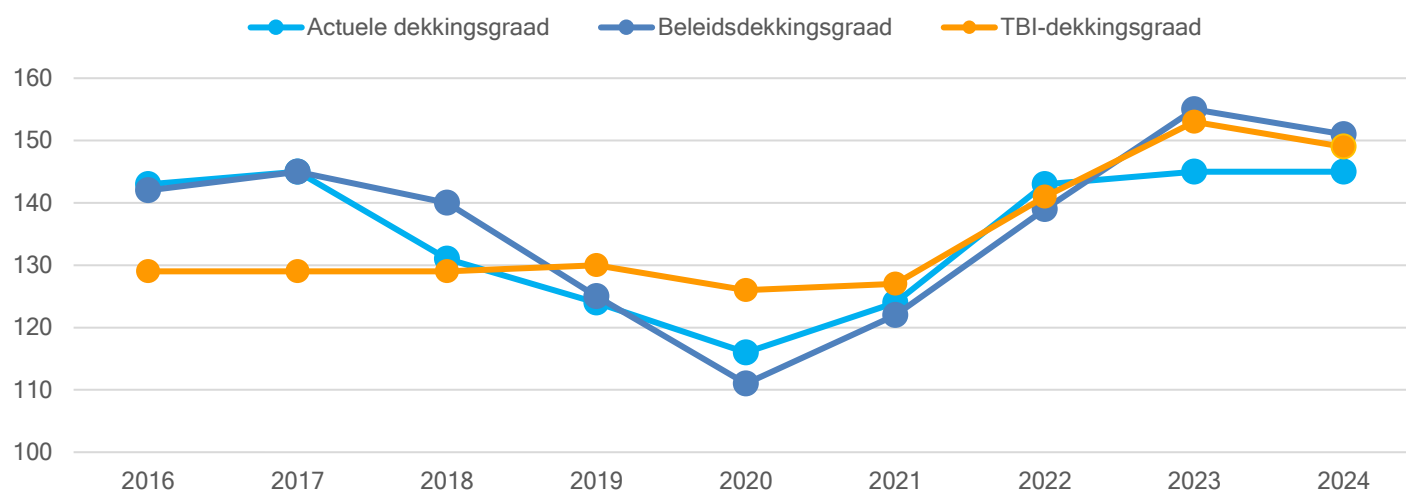
De dekkingsgraad van Forward is in 2024 stabiel gebleven. De actuele dekkingsgraad is vrijwel gelijk gebleven van 145,2% eind 2023 naar 145,1% eind 2024. De actuele dekkingsgraad geeft aan in hoeverre de pensioenverplichtingen (dat wat we nu 'in kas' moeten hebben voor de pensioenen) op één bepaald moment gedekt worden door wat we feitelijk aan pensioenvermogen hebben.

We berekenen overigens ook onze reële dekkingsgraad. Dat is de actuele dekkingsgraad waarin onze ambitie om de pensioenen te indexeren is meegenomen.

Daardoor is de reële dekkingsgraad lager dan de actuele dekkingsgraad. In 2024 is onze reële dekkingsgraad gestegen van 101,2% naar 101,7%.

Het vermogen van Forward is gestegen door de positieve beleggingsrendementen en de ontvangen pensioenpremies. In totaal is het fondsvermogen gedurende 2024 gestegen van € 560 miljoen naar € 675 miljoen. De pensioenverplichtingen van de kring zijn gestegen door de pensioenopbouw en de daling van de rentetermijnstructuur. In totaal stegen de verplichtingen in 2024 van € 386 miljoen naar € 465 miljoen.

Dekkingsgraad per 31 december in %



De plussen en minnen van 2024

De actuele dekkingsgraad in 2024 is per saldo gedaald met 0,1%-punt. Dit zijn de belangrijkste plussen en minnen van de dekkingsgraad in 2024:

++ Rendement

In 2024 hebben we een positief beleggingsrendement behaald. Na aftrek van de aan de verplichtingen toe te voegen rente heeft dit een positief effect op de dekkingsgraad van 9,3%-punt.

-- Rekenrente

In 2024 daalt de rekenrente waarmee we onze pensioenverplichtingen moeten berekenen van 2,15% naar 1,95%. Een lagere rente betekent dat we meer geld in kas

moeten hebben, oftewel: onze verplichtingen stijgen. Door de dalende rekenrente (en de toegenomen verplichtingen) daalt de dekkingsgraad met 7,0%-punt.

- Premie en pensioenopbouw

De ontvangen premies, in combinatie met de aangroei van de verplichtingen als gevolg van nieuwe pensioenopbouw, zorgt voor een lichte daling van de dekkingsgraad die afgerond wordt op 0,0%-punt.

-- Indexatie

Het toekennen van de indexatie per 1 januari 2025 leidt tot een verlaging van de dekkingsgraad per 31 december 2024 met 3,1%-punt.

Kosten

Forward let op de kosten, maar het uitvoeren van de pensioenregeling kost natuurlijk wel geld. De kosten van Forward zijn, in lijn met de Aanbevelingen Uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie onder te verdelen in drie soorten kosten: kosten voor de pensioenuitvoering (van het innen van van de Pensioenfederatie onder te verdelen in drie soorten kosten: kosten voor de pensioenuitvoering (van het innen van premies, tot administratie en communicatie), kosten van het vermogensbeheer en transactiekosten. Wij hebben transparantie over onze kosten hoog in het vaandel.

Afgelopen jaar heeft Unilever APF wederom deelgenomen aan het kostenbenchmarkonderzoek van Bell. Sinds 2024 heeft Kring De Wit (een netwerk van middelgrote pensioenfonds) ook een benchmarkonderzoek waaraan een aantal ondernemingspensioenfonds meedoet. Zowel de kosten van de pensioenuitvoering als de kosten van vermogensbeheer van Forward zijn vergeleken met andere pensioenfonds. Het is lastig om kosten te vergelijken omdat pensioenfonds heel verschillend zijn (denk bijvoorbeeld aan complexiteit en grootte van de regeling en de beleggingsstrategie).

De kosten voor de pensioenuitvoering van Forward zijn relatief hoog omdat het een jong fonds is met een beperkt aantal actieve deelnemers, terwijl de vaste kosten vergelijkbaar zijn met een minder jong fonds met een grotere groep deelnemers. De wat hoger dan gemiddelde kosten van vermogensbeheer worden beïnvloed door de actieve beleggingsstrategie op enkele beleggingscategorieën.

Deze kostenbenchmark wordt jaarlijks uitgevoerd om de kosten ten opzichte van de markt te blijven monitoren. De kosten en de uitgevoerde benchmark zijn besproken in de Auditcommissie en de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur is zich bewust van het niveau van de kosten van pensioenuitvoering en vermogensbeheer en de positie in de benchmark en vindt deze acceptabel gegeven de doelstel-

lingen, de serviceverlening en flexibele elementen in de pensioenregeling van Forward.

Kosten pensioenuitvoering

In 2024 geeft Forward € 1,5 miljoen uit aan pensioen-uitvoeringskosten (2023: € 1,7 miljoen). Dat is € 477 per deelnemer (2023: € 569), berekend over 2.673 actieve deelnemers en 417 pensioengerechtigden (totaal 3.090). Dit is een daling van de kosten ten opzichte van 2023 van € 92. Deze daling wordt voornamelijk veroorzaakt door het toegerekende deel van de premierugstorting in 2024. Als je in deze berekening ook de 3.053 gewezen deelnemers meeneemt, komt het bedrag per deelnemer uit op € 240 per deelnemer (2023: € 293). De toezichtkosten (DNB en AFM) bedroegen in 2024 € 35.000 (2023: € 39.000). Er vindt geen verrekening van kosten tussen pensioenuitvoering en vermogensbeheer plaats.

Kosten vermogensbeheer

In 2024 hebben we voor het beheer van onze beleggingen (exclusief transactiekosten) € 2,5 miljoen uitgegeven. Dat is 0,41% van het gemiddeld belegd vermogen van € 618 miljoen. De transactiekosten over 2024 zijn € 0,5 miljoen, 0,08% van het gemiddeld belegd vermogen. De totale kosten voor vermogensbeheer bedragen in 2024 € 3,0 miljoen (in 2023 € 2,2 miljoen), als percentage van het gemiddeld belegd vermogen 0,49% (in 2023 0,43%).

Zoals weergegeven in de tabel zijn de kosten in euro's gestegen. Als percentage van het gemiddeld belegd vermogen zijn de kosten gestegen met 0,06%-punt. De stijging van de kosten wordt aan de ene kant veroorzaakt door een stijging van het vermogen (als gevolg van premie-inkomsten) en aan de andere kant doordat dit jaar voor het eerst de beheerkosten en prestatie-afhankelijke vergoedingen van de investeringsfondsen USF I en USF II zijn meegenomen. Zonder deze kosten zouden de kosten met 0,01% zijn gestegen (€ 0,5 miljoen).

Kosten in '000 euro's	2024		2023	
Kosten pensioenuitvoeringsadministratie	1.474	0,24%	1.739	0,35%
Kosten vermogensbeheer exclusief transactiekosten	2.540	0,41%	2.034	0,40%
Totale kosten	4.014	0,65%	3.773	0,75%
Transactiekosten	467	0,08%	127	0,03%

Forward streeft naar een optimaal inzicht in de kosten voor vermogensbeheer. Dat stelt ons in staat een efficiënt kostenbeleid te voeren en op gezette tijden met onze beleggers te heronderhandelen. Bij het verkrijgen van zoveel mogelijk transparantie over de kosten, speelt het onderzoek naar onderliggende kosten een belangrijke rol. Van de totale kosten kunnen we 87,3% direct herkennen; de overige 12,7% wordt geschat. We blijven ernaar streven om de indirecte kosten van die beleggingscategorieën, waar nu nog niet in detail op gerapporteerd kan worden, beter in beeld te krijgen. De geschatte kosten over 2024 (die een onderdeel vormen van de totale kosten) bedroegen € 0,38 miljoen. Deze hebben uitsluitend betrekking op de transactiekosten. Meer informatie over de belangrijkste uitgangspunten van ons beleid, inclusief de belangrijkste beleggingsbeslissingen van de Raad van Bestuur kan je vinden in het hoofdstuk Vermogensbeheer.

Aansluiting met de jaarrekening

De vermogensbeheerkosten zoals vermeld wijken op onderdelen af van de kosten zoals gepresenteerd in de jaarrekening. In de jaarrekening worden alleen kosten verantwoord die direct bij het pensioenfonds in rekening zijn gebracht.

De directe kosten bedragen € 0,7 miljoen, € 2,3 miljoen is gesaldeerd onder de indirecte beleggingsopbrengsten.

Vermogensbeheer in '000 euro's	2024	% gemiddeld belegd vermogen	2023	% gemiddeld belegd vermogen
Beheerkosten	1.965	0,32%	1.415	0,28%
Prestatieafhankelijke vergoedingen	68	0,01%	-	0,00%
Kosten fiduciair beheer	212	0,03%	272	0,05%
Overige kosten	295	0,05%	347	0,07%
Kosten vermogensbeheer exclusief transactiekosten	2.540	0,41%	2.034	0,40%
Transactiekosten	467	0,08%	127	0,03%
Totale kosten	3.007	0,49%	2.161	0,43%

2024 Kosten per beleggings- categorie in '000 euro's	Beheer- kosten	% gemiddeld belegd vermogen	Prestatie- afhankelijke vergoeding	% gemiddeld belegd vermogen	Transactie- kosten	% gemiddeld belegd vermogen
Vastrentende waarden	1.177	0,20%	-	-	328	0,06%
Aandelen	335	0,05%	-	-	67	0,01%
Vastgoed	23	0,00%	-	-	8	0,00%
Overige beleggingen	345	0,06%	68	0,01%	-	-
Kosten overlay beleggingen	85	0,01%	-	-	64	0,01%
Totale kosten	1.965	0,32%	68	0,01%	467	0,08%

2023 Kosten per beleggings- categorie in '000 euro's	Beheer- kosten	% gemiddeld belegd vermogen	Transactie- kosten	% gemiddeld belegd vermogen
Vastrentende waarden	953	0,19%	7	0,00%
Aandelen	272	0,05%	106	0,03%
Vastgoed	18	0,00%	4	0,00%
Overige beleggingen	90	0,02%	-	-
Kosten overlay beleggingen	82	0,02%	10	0,00%
Totale kosten	1.415	0,28%	127	0,03%

Vermogensbeheer

In dit hoofdstuk belichten we de belangrijkste uitgangspunten van het beleggingsbeleid van Forward. Ook geven we aan welke beslissingen de Raad van Bestuur in 2024 heeft genomen en geven we een overzicht van de resultaten. Dit doen we aan de hand van de vier pijlers van het vermogensbeheer. Hoe Forward zich opstelt als actieve en verantwoordelijke aandeelhouder door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen is daarna uiteengezet.

Doelstelling

Het beleggingsbeleid van Forward is erop gericht de kans op indexatie zo groot mogelijk te maken. Dat wil zeggen dat we streven naar een dekkingsgraad boven de TBI-dekkingsgraad, de grens waarboven volledige toekomstbestendige indexatie wettelijk is toegestaan.

(Volledige) indexatie kunnen we voor de komende jaren niet garanderen. Dit is in sterke mate afhankelijk van onze financiële positie. In 2024 wordt voor het pensioen een vaste premie van 36% betaald (33% door Unilever, 3% door de actieve deelnemers). De werkgever betaalt vanaf 1 januari 2024 1% minder premie tot de transitie, zoals sociale partners zijn overeengekomen. Naast de premie-inleg is het rendement op de beleggingen en de rentestand belangrijk voor onze financiële positie.

De vier pijlers van het beleggingsbeleid

Pijler 1: Spreiding

Spreiding is een belangrijk instrument om beleggingsrisico's te beheersen. Wij hebben onze beleggingen in twee blokken verdeeld: een groeiportefeuille en stabiele rendementsportefeuille.

Daarbinnen zijn de beleggingen weer verdeeld over een aantal categorieën. Dat biedt voldoende spreiding, zonder dat er sprake is van nodeloze complexiteit (wat belangrijk is voor beheersbaarheid, transparantie en niet in de laatste plaats om onnodige kosten te voorkomen). De basisverdeling in het strategisch beleid is 60% groei en 40% stabiel rendement.

De stabiele rendementsportefeuille is bedoeld om de ontwikkeling van de marktwaarde van de verplichtingen zo goed mogelijk te volgen en bestaat uit staats-, bedrijfsobligaties, Nederlandse hypotheeklen en kasgeld. De groeiportefeuille is bedoeld om met aanvaardbaar risico extra rendement te behalen om de kans op indexatie zo groot mogelijk te maken. Deze portefeuille bestaat onder andere uit aandelen, hoogrenderende bedrijfsobligaties (high yield) en beursgenoteerd vastgoed.

Ook bij Forward bestaat het voornemen om het aandeel beursgenoteerd vastgoed stapsgewijs over te hevelen naar niet-beursgenoteerd vastgoed. Echter, aangezien het momenteel nog onduidelijk is hoeveel illiquide

beleggingen mogelijk zullen zijn onder het nieuwe stelsel en omdat de contractkeuze van sociale partners nog niet bekend is, is besloten te wachten met de uitvoering hiervan.

Vanaf 2019 wordt ook belegd in een Value Creation portefeuille. Dit houdt in dat hier bedrijven worden geselecteerd die buiten een financieel rendement ook waarde creëren op bijvoorbeeld milieu- of sociaal gebied. Voorbeelden hiervan zijn investeringen in een bedrijf die op basis van technieken de biodiversiteit in gebieden kan meten, en een bedrijf die bouwplaatswerkzaamheden kan verduurzamen middels accu's. Uninvest Company heeft Uninvest Sustainability Funds opgericht waarin zowel Progress als Forward investeren. Als je meer wil weten over duurzaam beleggen, kijk dan in het hoofdstuk 'APF – overkoepelende activiteiten en ontwikkelingen'.

In de tabel hieronder is de verdeling van onze strategische beleggingsmix en de feitelijke mix van eind 2024 weergegeven. Binnen een vastgestelde bandbreedte kan afgeweken worden van de strategische mix om in te spelen op actuele omstandigheden. Daarnaast zijn rendementen van de beleggingen vermeld.

Verdeling	Portefeuille eind 2024	Strategisch eind 2024
Groeiportefeuille	60%	60%
Stabiel rendementsportefeuille	40%	40%
Totaal assets	100%	100%

Rendement 2024	Forward	Benchmark
Groeiportefeuille	13,3%	12,5%
Stabiele rendementsportefeuille	2,8%	3,0%
Rendement exclusief swaps	9,0%	8,6%
Renteswaps	1,1%	1,1%
Gewogen rendement	10,3%	9,9%

Pijler 2: Afdekking van het renterisico

De rente is een belangrijk risico voor pensioenfondsen. Een rentedaling zorgt voor een hogere waardering van de verplichtingen en dus voor druk op de dekkingsgraad. Tegen dit risico kunnen we ons (deels) indekken. Maar het gedeeltelijk afdekken van het renterisico zorgt er wel voor dat Forward wat minder profiteert van een stijging van de rente. Vandaar dat ook hier gezocht moet

worden naar een balans tussen kansen en risico's. Omdat de gevoeligheid op de rente bij Forward hoog is, maar ook omdat het gewenst is om de dekkingsgraad iets meer te beschermen vanwege de toekomstige transitie is de renteafdekking van Forward in 2024 verhoogd. De renteafdekking was eind 2024 49,8%.

Pijler 3: Valuta-afdekking

Omdat Forward belegt in beleggingen die in vreemde valuta zijn genoteerd, terwijl onze verplichtingen in euro's gelden, lopen we valutarisico. In principe is dit geen risico waar we rendement op willen behalen. Het ligt dus voor de hand om het in hoge mate af te dekken. Dit gebeurt voor een aanzienlijk deel van ons valutarisico binnen de bestaande beleggingsportefeuilles, bijvoorbeeld in de wereldwijd belegde bedrijfsobligaties en high yield fondsen. Gedurende 2024 is besloten om voor Forward het dollarrisico in de aandelenportefeuille ontwikkelde markten af te gaan dekken via een Euro-hedged versie van het Sustainable World Fund, waarmee een daling

van het dollarrisico op totaal Forward-niveau bereikt werd van ca. 20% naar ca. 5%. In lijn met deze aanpassing zal de benchmark voor de aandelenportefeuille ontwikkelde markten voor Forward wijzigen van de Stoxx World Net Return naar de hedged versie hiervan.

Pijler 4: Duurzaam beleggen (ESG)

Forward hecht belang aan duurzaam beleggen. Wij vinden dat onze financiële doelstellingen en risico's samengaan met rekening houden met duurzaamheid.

Duurzaam beleggen betekent voor ons: de wereld iets beter maken, zonder dat dit ten koste gaat van rendement. Sterker nog: we zijn ervan overtuigd dat duurzaam beleggen op de lange termijn bijdraagt aan een duurzaam rendement en minder risico met zich meebrengt. Een beschrijving van het ESG-beleid, inclusief de belangrijkste ontwikkelingen vind je in het hoofdstuk 'APF – overkoepelende activiteiten en ontwikkelingen'.

Verantwoordelijk aandeelhouder

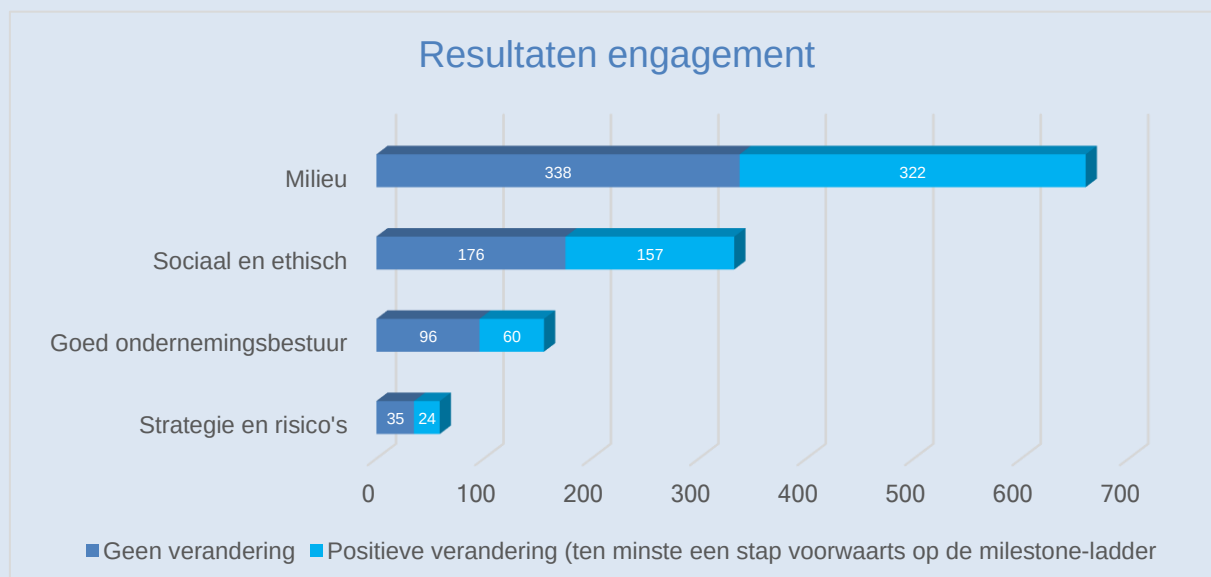
Ook in 2024 heeft Forward zich opgesteld als actieve en verantwoordelijke aandeelhouder door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Dat doen we via Hermes EOS, waarin wereldwijd institutionele beleggers zich gezamenlijk inzetten voor een betere wereld. Samen hebben we impact op bedrijven over de hele wereld. Wanneer er een stem tegen het management wordt uitgebracht, wordt er met het betreffende bedrijf gecommuniceerd om dit toe te lichten en om constructieve oplossingen aan te dragen. In 2024 hebben we via Hermes EOS met 578 bedrijven waarin

we beleggen in het kader van engagement intensief overleg gevoerd over 2.875 doelstellingen op het gebied van milieu, sociale en ethische onderwerpen, goed ondernemingsbestuur, strategie en risico's.

Op 3.328 aandeelhoudersvergaderingen over de hele wereld hebben we onze stem uitgebracht over 32.539 resoluties. Bij 1.935 van deze vergaderingen is of een tegenstem of een onthoudingsstem uitgebracht richting management.

Resultaten engagement

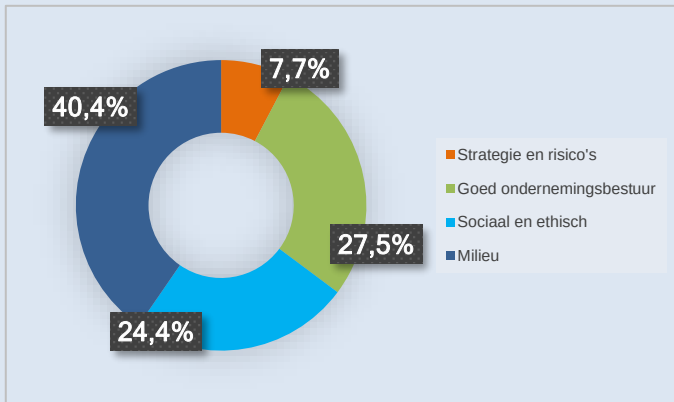
De tabel hieronder geeft weer in hoeveel van de hoofddoelstellingen ons engagement tot verbeteringen leidde.



ESG in beeld

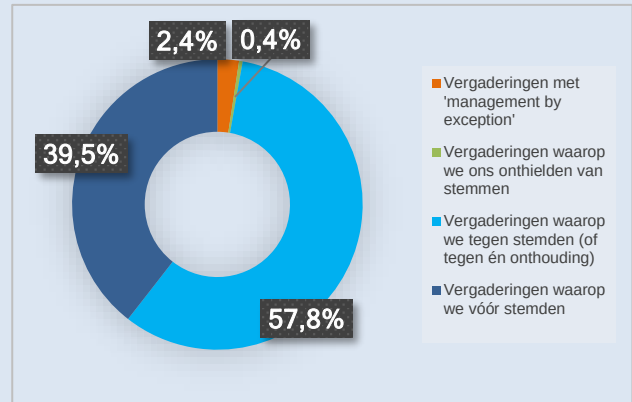
Engagement

We spraken wereldwijd 578 ondernemingen aan op hun beleid over 2.875 ESG-onderwerpen.



Stemmen

Wereldwijd stemden we op 3.328 aandeelhoudersvergaderingen over 32.539 resoluties.



EU Informatieverschaffingsrichtlijn (SFDR)

In lijn met artikel 11 van de SFDR zetten wij hieronder uiteen in welke mate wij ecologische en sociale kenmerken promoten (artikel 8 SFDR):

- Wij hebben in 2024 ons Verantwoord Beleggen beleid toegepast en als actief eigenaar opgetreden richting ondernemingen. Door te beleggen met een focus op de drie thema's uit ons beleid, dragen wij bij aan de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties. Dit komt zowel terug in onze beleggingen als in onze engagement activiteiten en ons stemgedrag. Verder hebben we ons uitsluitingsbeleid in volledigheid nageleefd. Deze getroffen maatregelen om te voldoen aan de gepromote ecologische en sociale kenmerken waren van toepassing op de gehele portefeuille.

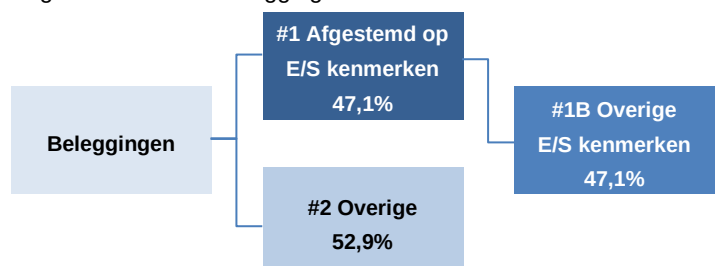
De tabel hieronder geeft de grootste beleggingen weer van de totale portefeuille gerelateerd aan onze pensioenregeling:

Grootste beleggingen	Sector	%	Land
Developed Markets (U-FCP SWF, USD)	Aandelen	23,1%	Lux
Emerging Market Debt (U-III, EUR)	Vastrentende waarden	12,8%	Lux
Investment Grade Credits (FCP GCB, EUR)	Vastrentende waarden	11,5%	Lux
Government Bonds (Cardano, EUR)	Staatsobligaties	10,0%	NL

- De verwezenlijking van de ecologische of sociale kenmerken van de pensioenregelingen wordt gemeten door een aantal duurzaamheidsindicatoren. De gemiddelde Sustainalytics ESG-risicorating van de beleggingscategorieën in onze portefeuille ligt tussen

18,6 (laag) en 24,2 (gemiddeld). Wij hebben bij 21 van de 21 externe vermogensbeheerders de integratie van gepromote ecologische of sociale kenmerken getoetst. Al deze managers voldoen aan onze criteria. De resultaten als verantwoordelijk aandeelhouder worden in de figuren op de vorige pagina toegelicht. Ultimo 2024 heeft onze ESG Value Creation portefeuille, waarin we 'real world impact' nastreven, een aandeel van 2,5%. Tot slot meten en rapporteren we over de CO₂-uitstoot van onze beleggingen op basis van de Weighted Average Carbon Intensity oftewel WACI (tCO₂e / USD miljoen inkomsten). De WACI voor onze SWF, emerging markets equity, global credits en global high yield portefeuille betreft respectievelijk 43, 186, 86 en 166 eind 2024. Kijk voor meer informatie op onze website onder Beleggen/Duurzaam Beleggen.

- 47,1% van de beleggingen is afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van SFDR (ultimo 2024). De overige beleggingen zijn nog geclassificeerd als artikel 6 met de doelstelling artikel 8 classificatie waar mogelijk. Unilever APF streeft naar een portefeuille met zoveel mogelijk artikel 8 geclassificeerde beleggingen.



- In de zin van SFDR-wetgeving hanteert Unilever APF geen referentiebenchmark. In Bijlage 4 is meer informatie te vinden over de ecologische en/of sociale kenmerken van de beleggingen van Forward.



Investment beliefs

Dit zijn de beleggingsovertuigingen die ten grondslag liggen aan het beleggingsbeleid van Forward:

1. Diversificatie is een belangrijke strategie om het beleggingsrisico te verlagen. Echter, excessieve diversificatie kan leiden tot meer complexiteit.
2. Het strategische beleggingsbeleid (allocatie en overlays) is de belangrijkste beleggingsbeslissing. Het vaststellen van bandbreedtes en beperkingen van diverse tracking errors zorgen ervoor dat de actuele portefeuille voldoende blijft aansluiten op het strategische beleid.
3. Onze basispositie met betrekking tot beleggen is dat wij geloven in passief management gebaseerd op de veronderstelling dat rendement op lange termijn de neiging heeft om naar een langetermijngemiddelde te gaan. Aangezien de financiële markten echter niet volledig efficiënt zijn, kan actief beheer waarde toevoegen voor specifieke subportefeuilles en tactische allocatie op korte termijn.
4. Kosten kunnen een grote impact hebben op het beleggingsresultaat en hiermee moet rekening gehouden worden bij de implementatie van het beleggingsbeleid, net zoals met het risico/-rendementsprofiel.
5. Op de langere termijn leveren illiquide beleggingen een illiquiditeitspremie op die met name aantrekkelijk is voor beleggers met een langere horizon.
6. Beleggingen met goed beheerde ESG-factoren zullen hogere risicogewogen rendementen over de lange termijn opleveren. Het overwegen van ESG-kwesties zal leiden tot betere analyses en beslissingen en ESG integreren in alle mandaten is economisch zinvol.
7. Vermogensbeheerders en onderliggende beleggingen zullen de directe en indirecte negatieve ESG-gevolgen in overweging moeten nemen, omdat langetermijnontwikkelingen zoals klimaatverandering, de schaarsheid van natuurlijke bronnen zoals water en mineralen, stijgende voedselprijzen en ongelijkheid in inkomen materiële gevolgen kunnen hebben op toekomstige beleggingsresultaten.
8. Actief eigenaarschap en samenwerking met anderen op gebied van duurzaam beleggen kan leiden tot betere prestaties en, na enige tijd, een lager risico.

Kerncijfers laatste 10 jaar

bedragen in '000 euro's

Jaar	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Aantallen deelnemers										
Deelnemers voor wie wordt bijgedragen	2.673	2.720	2.523	2.692	2.450	2.475	2.417	3.008	3.178	3.129
Deelnemers met premievrije aanspraken	3.053	2.876	2.731	2.347	2.165	2.015	1.707	735	411	149
Pensioengerechtigden	417	338	286	225	174	138	94	72	42	13
Totaal	6.143	5.934	5.540	5.264	4.789	4.628	4.218	3.815	3.631	3.291

Vermogenspositie										
Fondsvermogen	674.796	560.443	463.935	522.668	452.646	346.758	244.379	191.668	126.528	62.210
Voorziening pensioenverplichtingen	465.084	385.954	323.665	423.115	391.933	279.764	186.252	131.993	88.704	38.194
Dekkingsgraad:										
- Nominaal	145%	145%	143%	124%	116%	124%	131%	145%	143%	163%
- Beleid	151%	155%	139%	122%	111%	125%	140%	145%	142%	182%
- Reëel	102%	101%	99%	95%	87%	96%	109%	113%	110%	134%

Premiebijdragen										
Feitelijke premie ¹⁾	56.977	55.412	52.668	50.020	65.261	48.550	52.354	61.890	54.798	68.463
Waarvan deelnemersbijdrage	4.869	4.587	4.252	4.070	3.791	3.764	4.103	4.400	4.511	3.345
Kostendekkende premie	50.210	47.655	70.885	71.850	58.092	47.537	49.503	57.060	50.900	40.762

¹⁾ 2015: inclusief € 15 miljoen garantiestorting en € 15 miljoen indexatiepot.

Pensioenuitkeringen (netto)	2.554	1.741	1.161	838	621	482	414	343	119	14
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer in €	477	569	623	622	647	802	712	661	577	425
Beleggingsopbrengsten	58.401	39.105	-113.257	21.878	35.944	55.446	-3.939	3.673	10.218	-6.127

Beleggingen										
Vastrentende waarden	440.505	367.375	308.025	327.778	293.100	227.374	162.323	126.716	86.469	45.198
Aandelen	185.847	153.251	131.487	161.088	133.128	103.264	67.425	56.091	38.486	19.266
Vastgoed	34.123	31.015	22.543	30.215	22.046	22.749	13.388	9.287	7.322	3.203
Derivaten	- 24.225	- 31.036	- 25.740	- 6.030	15.577	- 9.705	2.156	- 1.189	- 1.691	- 4.586
Overige beleggingen	16.764	13.367	9.443	5.780	3.548	1.667	204	-	-	-
Totaal belegd vermogen	653.014	533.972	445.758	518.831	467.399	345.349	245.496	190.905	130.586	63.081

Rendementen (1 jaar)										
Groeiportefeuille	13,3%	12,1%	-12,3%	16,2%	0,9%	19,6%	-5,2%	7,5%	10,3%	-4,9%
Stabiele rendementsportefeuille	2,8%	4,5%	-14,6%	-0,8%	3,3%	5,2%	-0,1%	1,7%	3,3%	-0,9%
Renteswaps	1,1%	-0,9%	-8,1%	-4,6%	7,5%	7,7%	1,8%	-0,7%	8,1%	-17,3%
Gewogen rendement	10,3%	8,1%	-20,8%	4,5%	9,5%	22,0%	-1,4%	2,3%	16,0%	-20,5%

Kosten vermogensbeheer										
(in basispunten/gem belegd vermogen)	41	40	41	49	59	65	70	64	58	39
Transactiekosten	8	3	7	8	8	15	11	10	3	5
(in basispunten/gem belegd vermogen)										

Strategische benchmarkbeschrijving

Asset categorie	Benchmark
Diversified Growth	Customized Diversified Growth
Stable Return	Customized Stable Return

Diversified Growth	Benchmark
Developed Markets	STOXX Developed World Index USD exposure monthly hedged (to EUR)
Global Emerging Markets	STOXX Emerging Markets USD net return Index
Listed Real Estate	Portefeuillerendement is benchmarkrendement
High Yield Obligaties	ICE BoA/ML Global High Yield IG Country Constrained (100% hedged to EUR)
Emerging Markets Debt	50% x JPM EMBI Global Diversified Comp (100% hedged to EUR) + 50% x JPM GBI-EM Global Diversified Comp
Diversified Income Fund	25% x Credit Suisse Western Europe Institutional Leveraged Loan Total Return (100% hedged to Euro) + 75% x Bloomberg Barclays Pan European Floating ABS Bond Total Return (100% hedged to Euro)

Stable Return	Benchmark
Staatsobligaties	Portefeuillerendement is benchmarkrendement
Credit obligaties	ICE BoA/ML Q772 Custom (100% hedged to EUR)
Nederlandse Hypotheken	Portefeuillerendement is benchmarkrendement
Cash	Euro short-term rate (€STR) minus 15 basispunten

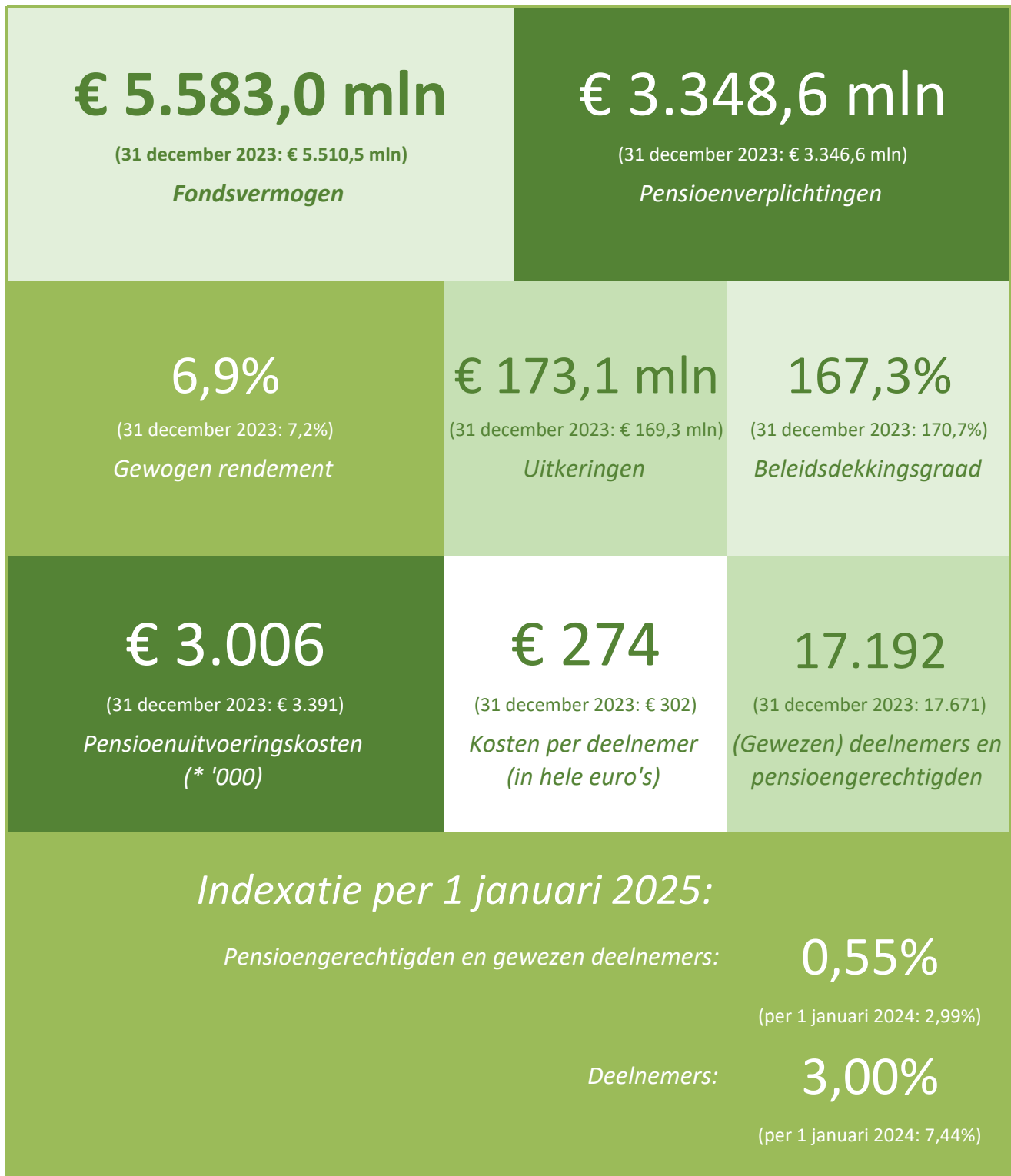
Overlay	Benchmark
Nominal Interest Rates Swaps	Portefeuillerendement is benchmarkrendement



Resultaten en ontwikkelingen

Een jaar in cijfers

Stand van zaken op 31 december 2024



Het jaar op hoofdlijnen

Volledige indexatie minus verrekening deflatie

Progress streeft ernaar de pensioenen jaarlijks te verhogen middels een indexatie. We willen de pensioenen van de deelnemers die nog in dienst zijn bij een Unilever-onderneming laten meegroeien met de cao-loonstijgingen bij Unilever. De ingegane pensioenen van de pensioengerechtigden en de pensioenen van de gewezen deelnemers willen we laten meegroeien met de prijsstijgingen in Nederland. De beleidsdekkingsgraad, het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de voorgaande twaalf maanden, van Progress bedroeg eind oktober 167,8%. Op basis van de financiële situatie was een volledige verhoging mogelijk.

Actieven

Onze doelstelling voor actieven is een pensioenverhoging die gelijk is aan de stijging van de cao-lonen in het afgelopen jaar. In 2024 is er een cao-verhoging geweest van 3%.

Een pensioenverhoging (indexatie) met dit percentage is alleen toegestaan als de financiële situatie van Progress goed genoeg is. Dat is het geval. Er is geen indexatie-achterstand bij Progress.

Pensioengerechtigden en gewezen deelnemers

Onze doelstelling voor pensioengerechtigden en gewezen deelnemers is een pensioenverhoging die

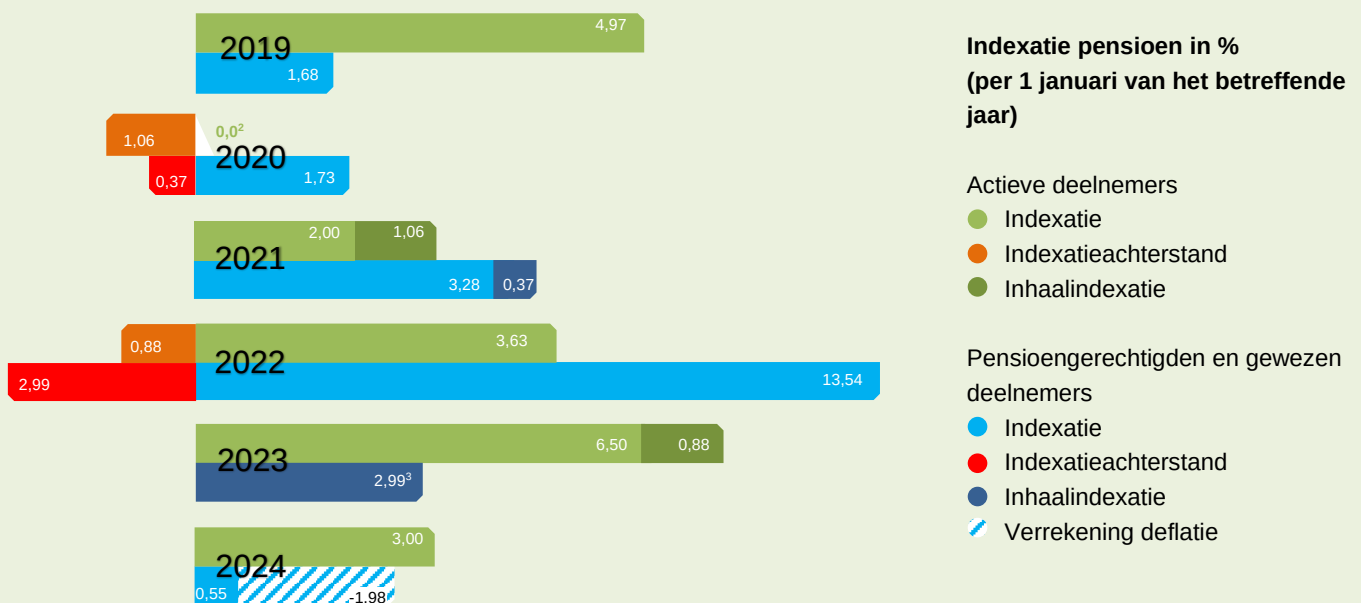
gelijk is aan de prijsontwikkeling¹ in het afgelopen jaar (van 1 november 2023 tot 1 november 2024). Op basis van de financiële situatie was een volledige verhoging mogelijk. Echter, de deflatie van 2023 moest nog verrekend worden met toekomstige indexatie. Na verrekening van de deflatie komt de indexatie uit op 0,55%.

De totale indexatie per 1 januari 2025 komt daarmee op 3% voor actieven en 0,55% voor pensioengerechtigden en gewezen deelnemers. Er is geen indexatie-achterstand bij Progress.

Ook is er ruimte om, conform de afspraken, in 2025 € 117,8 miljoen naar Unilever te kunnen terugstorten.

Vooruitzichten indexatie

Progress staat er financieel goed voor. Daarbij voert Unilever APF een solide financieel beleid. In het afgelopen jaar is de beleidsdekkingsgraad licht gedaald. Dit maakt de kans op volledige indexatie in de toekomst kleiner. We kunnen de indexatie voor de komende jaren niet garanderen. Als de rente daalt of als de beleggingsresultaten tegenvallen, kan onze financiële positie achteruitgaan.



¹ Voor de prijsontwikkeling gaan wij uit van de afgeleide Consumentenprijsindex (CPI afgeleid). Het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) heeft dat cijfer vastgesteld op 2,58%.

² Op 1 januari 2020 zijn de pensioenen voor actieve deelnemers niet verhoogd, omdat de cao-lonen in 2019 niet waren gestegen.

³ In 2023 was er sprake van deflatie waardoor er alleen inhaalindexatie is toegekend voor pensioengerechtigden en gewezen deelnemers. De Raad van Bestuur heeft besloten deze deflatie te verrekenen met toekomstige indexaties.

Voor de duidelijkheid: door de bijbetalingsverplichting van Unilever kan je pensioen bij Progress niet worden verlaagd. Als de dekkingsgraad onder een bepaalde grens zakt, zal Unilever een bijbetaling doen volgens de

afspraken in de uitvoeringsovereenkomst. De andere kant van de medaille is, zoals dit jaar het geval is, als de dekkingsgraad boven een bepaalde grens stijgt, krijgt Unilever een terugbetaling.

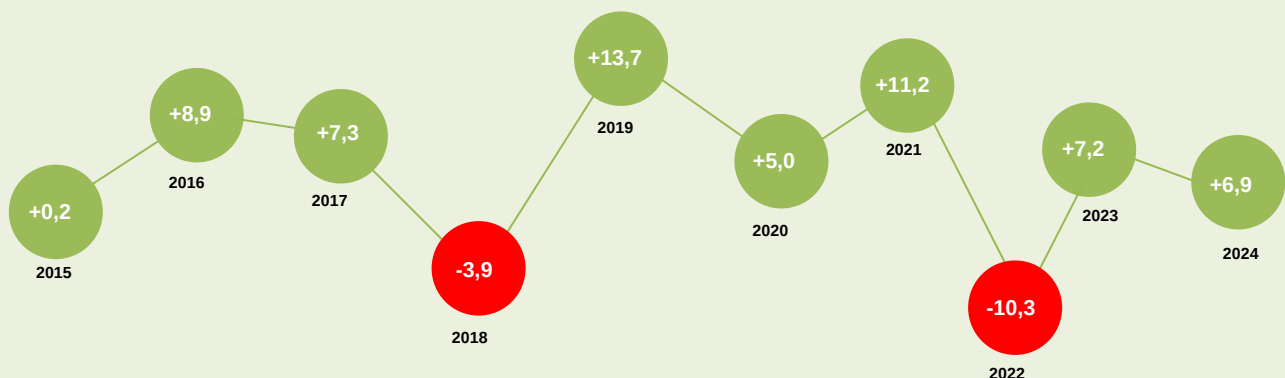
Rendement op beleggingen

Het resultaat op de beleggingen bedroeg in 2024 9,0%. Progress heeft op de totale portefeuille een nettorendement (inclusief valuta-, rente- en inflatie-overlay) geboekt van 6,9%.

Om onze beleggingsprestaties op waarde te kunnen schatten, vergelijken wij deze met een benchmark (de gemiddelde vergelijkbare beleggingsportefeuille). In 2024 bleven we 0,3%-punt voor op de benchmark. Dit werd vooral veroorzaakt door een positief selectie-effect.

Rendement 2024	Progress	Benchmark
Groeiportefeuille	15,7%	15,1%
Stabiele rendementsportefeuille	2,6%	2,6%
Rendement exclusief swaps	9,0%	8,7%
Valutaderivaten	-1,7%	-1,7%
Futures	0,0%	0,0%
Renteswaps	0,5%	0,5%
Inflatieswaps	-0,6%	-0,6%
Gewogen rendement	6,9%	6,6%

Progress streeft ernaar om zoveel mogelijk (semi)passief te beleggen. Echter een beperkt deel van de portefeuille wordt wel actief belegd omdat wordt verwacht dat dit waarde toevoegt, of omdat passief beleggen niet mogelijk of optimaal is. Er is echter geen doelstelling om op totaal fondsniveau beter te presteren dan de benchmark.

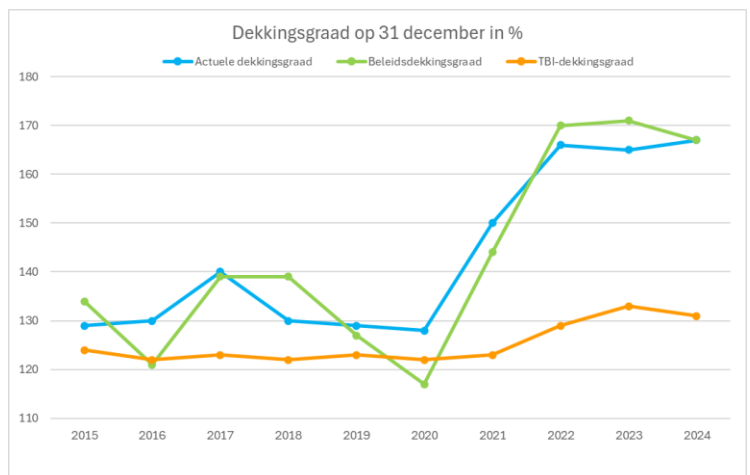


Progress belegt voor de lange termijn. We houden rekening met goede en minder goede jaren. Over de laatste tien jaar boekten we een gemiddeld nettorendement van 4,4% per jaar.

Ontwikkeling dekkingsgraad

Voor de dekkingsgraden was 2024 een stabiel jaar. De actuele dekkingsgraad steeg licht gedurende het jaar tot een eindstand op 31 december van 166,7%. Dat is 2%-punt hoger dan de eindstand van 2023.

De beleidsdekkingsgraad (de gemiddelde stand van de actuele dekkingsgraad over de laatste twaalf maanden) daalde licht van 170,7% naar 167,3%. Naast de actuele dekkingsgraad (de stand van zaken op één moment) en de beleidsdekkingsgraad (die de basis vormt voor belangrijke beslissingen zoals het indexatiebesluit) berekenen we ook de zogeheten reële dekkingsgraad. Dat is de actuele dekkingsgraad waarin onze ambitie om de pensioenen te indexeren is meegenomen. Daardoor is de reële dekkingsgraad altijd lager dan de actuele dekkingsgraad. In 2024 is onze reële dekkingsgraad gedaald van 128,7% naar 127,6%.



Vermogen versus verplichtingen	Situatie eind 2024	Situatie eind 2023
Pensioenverplichtingen	3.349 mln	3.347 mln
Vermogen	5.583 mln	5.511 mln
Actuele dekkingsgraad	166,7%	164,7%
Beleidsdekkingsgraad	167,3%	170,7%

Dan is er nog de toekomstbestendige indexatie-dekkingsgraad (TBI-dekkingsgraad). De TBI-dekkingsgraad geeft de grens aan waarboven we de pensioenen wettelijk volledig mogen indexeren. Deze grens is fonds-specifiek en wordt jaarlijks vastgesteld. De indexatie kan volledig toegekend worden als de beleidsdekkingsgraad van Progress op de peildatum (31 oktober) minimaal gelijk is aan de TBI-dekkingsgraad. De TBI-dekkingsgraad van Progress per 31 december 2024 bedraagt 131,1% (2023: 132,6%). Ons fondsvermogen steeg in 2024 van € 5,5 miljard naar € 5,6 miljard.

De plussen en minnen van 2024

De actuele dekkingsgraad in 2024 is per saldo gestegen met 2,0%-punt. De belangrijkste plussen en minnen van de dekkingsgraad in 2024 zijn:

++ Rendement

In 2024 hebben we een positief beleggingsrendement behaald. Dit heeft, na aftrek van de aan de verplichtingen toe te voegen rente, een positief effect op de dekkingsgraad van 5,3%-punt.

++ Uitkeringen

Omdat de dekkingsgraad hoger is dan 100% en er bij uitkeringen 100% wordt uitgekeerd (afname vermogen is gelijk aan de uitkering), hebben uitkeringen een positief effect op de dekkingsgraad. Het effect bedraagt 3,5%-punt.

-- Rekenrente

In 2024 daalde de rekenrente waarmee we onze pensioenverplichtingen moeten berekenen van 2,38% naar 2,21%. Een lagere rente betekent dat we meer geld in kas moeten hebben, oftewel: onze verplichtingen stijgen. Door de dalende rekenrente (en de toegenomen verplichtingen) daalt de -dekkingsgraad met 2,0%-punt.

-- Indexatie

Het toekennen van de indexatie voor de actieve deelnemers en voor de pensioengerechtigden en gewezen deelnemers leidt tot een verlaging van de dekkingsgraad per 31 december 2024 met 1,1%-punt.

-- Premie

Zowel de financiering als de pensioenopbouw is gestopt per 1 april 2015. In 2024 was er een premierugbetaling richting Unilever van € 115,3 miljoen. Dit had een negatief effect op de dekkingsgraad van -3,4%-punt.

Kosten

De kosten van Progress zijn, in lijn met de Aanbevelingen Uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie, onder te verdelen in drie soorten: pensioenuitvoeringskosten, kosten van het vermogensbeheer en transactiekosten. Wij hebben transparantie over onze kosten hoog in het vaandel.

Unilever APF neemt deel aan het kostenbenchmarkonderzoek van Bell. In dit onderzoek (gebaseerd op kosten tot en met boekjaar 2023) worden zowel de kosten van de pensioenuitvoering als de kosten van vermogensbeheer van Progress vergeleken met andere pensioenfondsen. Ook Kring De Wit (netwerk van 19 middelgrote pensioenfondsen) heeft sinds vorig jaar een eigen benchmarkonderzoek. Het is lastig om kosten te vergelijken omdat pensioenfondsen heel verschillend zijn (denk bijvoorbeeld aan complexiteit en grootte van de regeling en de beleggingsstrategie). De kosten voor de pensioenuitvoering van Progress zijn gemiddeld en de kosten voor vermogensbeheer liggen hoger dan het gemiddelde van vergelijkbare pensioenfondsen, met name gedreven door de semi-passieve beleggingsstrategie in enkele beleggingscategorieën, waardoor het rendement ook hoger is dan het gemiddelde van de peergroup. In 2024 zijn de vermogensbeheerkosten (inclusief transactiekosten) afgenomen ten opzichte van de kosten in 2023 die in het onderzoek zijn meegenomen. De uitkomsten zijn besproken in de Auditcommissie en de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur is zich bewust van het niveau van de kosten van pensioenuitvoering en vermogensbeheer en de positie in de benchmark en vindt deze acceptabel gegeven de doelstellingen en de serviceverlening van Progress. De Raad van Bestuur blijft de kosten kritisch monitoren mede vanwege het gesloten karakter van Progress.

Kosten in '000 euro's	2024		2023	
Kosten pensioenuitvoeringsadministratie	3.006	0,05%	3.391	0,06%
Kosten vermogensbeheer exclusief transactiekosten	20.064	0,36%	14.738	0,28%
Totale kosten	23.070	0,41%	18.129	0,34%
Transactiekosten	2.475	0,05%	2.198	0,04%

Kosten pensioenuitvoering

In 2024 geeft Progress € 3,0 miljoen uit aan pensioen-uitvoeringskosten (2023: € 3,4 miljoen). Dat is € 274 per deelnemer (2023: € 302) berekend over 10.981 pensioengerechtigden (totaal 11.217). Dit is een daling van de kosten ten opzichte van 2023 van € 28. Deze daling wordt voornamelijk veroorzaakt door de toerekening van de premierugstorting. Als je in deze berekening ook de 6.211 gewezen deelnemers meeneemt, komt het bedrag per deelnemer uit op € 175 (2023: € 192). Er vindt geen verrekening van kosten tussen pensioenuitvoering en vermogensbeheer plaats. De toezichtkosten (DNB en AFM) bedroegen in 2024 € 241.000 (2023: € 270.000).

Kosten vermogensbeheer

In 2024 hebben we voor het beheer van onze beleggingen (exclusief transactiekosten) € 20,1 miljoen uitgegeven. Dat is 0,36% van het gemiddeld belegd vermogen van € 5.482 miljoen. De transactiekosten over 2024 zijn € 2,5 miljoen; 0,05% van het gemiddeld belegd vermogen. De totale kosten voor vermogensbeheer bedragen in 2024 € 22,5 miljoen (2023: € 16,9 miljoen), als percentage van het gemiddeld belegd vermogen 0,41% (2023: 0,32%).

Zoals weergegeven in de tabel zijn de totale kosten in euro's gestegen. Als percentage van het gemiddeld belegd vermogen zijn de kosten gestegen met 0,09%-punt.

De stijging van de kosten komt met name doordat dit jaar voor het eerst de beheerkosten en prestatie-afhankelijke vergoedingen van de investeringsfondsen USF I en USF II zijn meegenomen. Zonder deze kosten

zouden de kosten met 0,02% zijn gestegen (€ 1,7 miljoen).

Progress streeft naar een optimaal inzicht in de kosten voor vermogensbeheer. Dat stelt ons in staat een efficiënt kostenbeleid te voeren en op gezette tijden met onze beleggers te heronderhandelen. Bij het verkrijgen van zoveel mogelijk transparantie over de kosten, speelt het onderzoek naar onderliggende kosten een belangrijke rol.

Van de totale kosten kunnen we 91,5% direct herkennen; de overige 8,5% wordt geschat. We blijven ernaar streven om de indirecte kosten van die beleggingscategorieën, waar nu nog niet in detail op gerapporteerd kan worden, beter in beeld te krijgen. De geschatte kosten over 2024 (die een onderdeel vormen van de totale kosten) bedroegen € 1,9 miljoen. Deze hebben uitsluitend betrekking op de transactiekosten.

Meer informatie over de belangrijkste uitgangspunten van ons beleid, inclusief de belangrijkste beleggingsbeslissingen van de Raad van Bestuur kan je vinden in het hoofdstuk Vermogensbeheer.

Aansluiting met jaarrekening

De vermogensbeheerkosten zoals vermeld wijken op onderdelen af van de kosten zoals gepresenteerd in de jaarrekening. In de jaarrekening worden alleen kosten verantwoord die direct bij het pensioenfonds in rekening zijn gebracht. De directe kosten bedragen € 4,1 miljoen, € 18,4 miljoen is gesaldeerd onder de indirecte beleggingsopbrengsten.

Vermogensbeheer in '000 euro's	2024	% gemiddeld belegd vermogen	2023	% gemiddeld belegd vermogen
Beheerkosten	16.771	0,30%	13.559	0,26%
Prestatieafhankelijke vergoedingen	740	0,01%	-1.791	-0,03%
Kosten fiduciair beheer	1.960	0,04%	2.341	0,04%
Overige kosten	593	0,01%	629	0,01%
Kosten vermogensbeheer exclusief transactiekosten	20.064	0,36%	14.738	0,28%
Transactiekosten	2.475	0,05%	2.198	0,04%
Totale kosten	22.539	0,41%	16.936	0,32%

2024 Kosten per beleggings- categorie in '000 euro's	Beheer- kosten	% gemiddeld belegd vermogen	Prestatie- afhankelijke vergoeding	% gemiddeld belegd vermogen	Transactie- kosten	% gemiddeld belegd vermogen
Vastrentende waarden	7.723	0,14%	-	-	1.785	0,04%
Aandelen	2.213	0,04%	-	-	566	0,02%
Alternatieve beleggingen (w.o. Private Equity)	141	0,00%	65	0,00%	-	-
Vastgoed	2.003	0,04%	- 359	-0,01%	-	-
Overige beleggingen	4.111	0,07%	1.034	0,02%	-	-
Kosten overlay beleggingen	580	0,01%	-	-	124	0,00%
Totale kosten	16.771	0,30%	740	0,01%	2.475	0,05%

2023 Kosten per beleggings- categorie in '000 euro's	Beheer- kosten	% gemiddeld belegd vermogen	Prestatie- afhankelijke vergoeding	% gemiddeld belegd vermogen	Transactie- kosten	% gemiddeld belegd vermogen
Vastrentende waarden	7.407	0,14%	-	-	862	0,02%
Aandelen	1.922	0,04%	-	-	933	0,02%
Alternatieve beleggingen (w.o. Private Equity)	247	0,01%	- 48	0,00%	-	-
Vastgoed	2.296	0,04%	- 1.743	-0,03%	-	0,00%
Overige beleggingen	1.128	0,02%	-	-	-	0,00%
Kosten overlay beleggingen	559	0,01%	-	-	403	0,00%
Totale kosten	13.559	0,26%	-1.791	-0,03%	2.198	0,04%

Haalbaarheidstoets

Progress voert jaarlijks de verplichte haalbaarheidstoets uit. Die geeft inzicht in samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's. Uit de haalbaarheidstoets die we in 2024 hebben uitgevoerd, blijkt dat de uitkomst voor wat betreft het verwachte pensioenresultaat voldoet aan de door de Raad van Bestuur vastgestelde ondergrenzen.

Deel	Toets	Grens	Realisatie 2024
A	Verwacht pensioenresultaat vanuit feitelijke dekkingsgraad	Minimaal 100%	102,5%
D	Spreiding tussen verwacht resultaat en het <u>pensioenresultaat</u> in een slechtweerscenario vanuit feitelijke dekkingsgraad	Maximaal 5%	1,3%

Premie en garantie-afspraken met Unilever

Sinds 1 april 2015 is Progress gesloten voor nieuwe toetreders. Er vindt geen nieuwe pensioenopbouw meer

plaats en er komt ook geen premie meer binnen. In de uitvoeringsovereenkomst met Unilever zijn garanties afgesproken over het aanvullen van eventuele tekorten bij Progress.

Er wordt een aparte TBI-dekkingsgraad berekend, de "Indexatie Gecorrigeerde TBI-dekkingsgraad" die alleen gebruikt wordt voor de berekening van de premiebij- en premierugbetaling. Er vindt op 30 januari in enig jaar een bijbetaling plaats als de Indexatie Gecorrigeerde Dekkingsgraad lager is dan de Indexatie Gecorrigeerde TBI vermeerderd met 5%-punt (premiebijbetalingsgrens), beide op 31 oktober van het voorgaande jaar. De Indexatie Gecorrigeerde Dekkingsgraad is de beleidsdekkingsgraad op peildatum 31 oktober na verrekening van de toegekende toeslagen. Eind oktober 2024 lag de Indexatie Gecorrigeerde Dekkingsgraad hoger dan de premiebijbetalingsgrens. Er is dan ook geen bijbetaling aan de orde in januari 2024.

Als de Indexatie Gecorrigeerde Dekkingsgraad gelijk of hoger is dan de Indexatie Gecorrigeerde TBI-dekkingsgraad vermeerderd met 15%-punt vindt er een terugbetaling van Progress aan Unilever plaats. Dit was het geval eind oktober 2024. Er kan echter alleen een terugbetaling plaatsvinden als alle gemiste indexatie is ingehaald. Aangezien er geen inhaalindexatie meer is bij Progress, zal er in januari 2025 een terugbetaling plaatsvinden aan Unilever van € 117,8 miljoen (januari 2024: € 115,3 miljoen).

Vermogensbeheer

Progress belegt het vermogen om op de lange termijn een optimaal rendement te behalen met een verantwoord risico. Het beleggingsbeleid is erop gericht om onze beleidsdekkingsgraad zo ver mogelijk boven de TBI-dekkingsgraad (de wettelijke grens voor volledige, toekomstbestendige indexatie) te laten stijgen. Tegelijkertijd moet het risico dat we onder die grens wegzakken acceptabel blijven.

In dit hoofdstuk zetten we de belangrijkste uitgangspunten van ons beleid uiteen, inclusief de belangrijkste beleggingsbeslissingen van de Raad van Bestuur in 2024. Dat doen we aan de hand van de vijf pijlers van ons vermogensbeheer. Hierna gaan we kort in op hoe Progress heeft gestemd op aandeelhoudersvergaderingen en in welke mate wij ecologische en sociale kenmerken promoten (SFDR).

Pijler 1: Dynamisch beleggingsbeleid

Progress hanteert een dynamisch beleggingsbeleid: bij hogere dekkingsgraden worden de beleggingsrisico's beperkt om de dekkingsgraad te beschermen. Het risicoprofiel van het beleggingsbeleid is afgestemd op de karakteristieken van Progress als gesloten kring, met een vrij hoge gemiddelde leeftijd van de deelnemers. Ook de risicohouding van de belanghebbenden is meegewogen. Er wordt beheerst beleggingsrisico gelopen om de benodigde verwachte rendementen te kunnen halen en daardoor de dekkingsgraad te ondersteunen met aanvaardbare risico's. Als de dekkingsgraad stijgt, wordt het risico van de beleggingen verlaagd als vastgestelde punten (triggers) zijn bereikt. Eind 2023 is de rente-afdekking verhoogd naar 90%. In 2024 zijn er geen triggers gehaald. Toen dit mechanisme gekozen is, in 2015, kwam de duratie van een 30-jaars staatsobligatie namelijk redelijk overeen met de duratie van de verplichtingen. Inmiddels is de duratie van de verplichtingen behoorlijk afgenomen en meer in lijn met die van een 20-jaars staatsobligatie. Daarom is in 2024 besloten om de triggerpunten niet meer aan de 30-jaarsrente te koppelen, maar aan de 20-jaarsrente.

Verdeling	Portefeuille eind 2024	Strategische eind 2024
Groeiportefeuille	51%	50%
Stabiel rendementsportefeuil	49%	50%
Totaal assets	100%	100%

De tabel geeft weer hoe de strategische beleggingsmix er in 2024 uitzag en hoe de portefeuille eind 2024 feitelijk verdeeld was.

Pijler 2: Diversificatie

Progress spreidt het vermogen over verschillende soorten beleggingen. De verdeling is vastgelegd in het strategisch beleggingsplan. Van deze verdeling kan binnen een bepaalde bandbreedte worden afgeweken.

Pijler 3: Beperking valutarisico's

Progress belegt wereldwijd en loopt daardoor valutarisico's. Voor de belangrijkste beleggingscategorieën dekken wij 80% van het risico van de Amerikaanse dollar af. Staatsobligaties en credits worden voor 100% afgedekt voor alle valuta-effecten.

Pijler 4: Beperking rente- en inflatierisico

Progress beschermt zich voor een deel tegen het effect van de rente op de hoogte van onze pensioenverplichtingen zonder indexaties (en daarmee op de dekkingsgraad). De mate van afdekking van het renterisico is gekoppeld aan de hoogte van de rente (de 20-jaars swaprente). Bij een lage rentestand wordt minder afgedekt, omdat het verwachte neerwaartse risico op een verder dalende rente dan afneemt en we meer profiteren van een eventuele rentestijging. Bij een hogere rentestand geldt het omgekeerde: dan beschermen we de dekkingsgraad door een hogere afdekking van het renterisico. Aangezien de rente bleef stijgen is, volgens het beleid, in 2023 de strategische renteafdekking in twee stappen verhoogd van 60% naar 90%. Hierdoor is de dekkingsgraad in 2024 stabiel gebleven bij renteveranderingen. Progress dekt zich ook gedeeltelijk in tegen het inflatierisico. In 2024 was de strategische afdekking tegen inflatie 21%.

Pijler 5: Duurzaam beleggen

Progress hecht belang aan duurzaam beleggen. Wij vinden dat onze financiële doelstellingen en risico's samengaan met streven naar meer duurzaamheid. Duurzaam beleggen betekent voor ons: de wereld iets beter maken, zonder dat dit ten koste gaat van

rendement. Sterker nog: we zijn ervan overtuigd dat duurzaam beleggen op de lange termijn bijdraagt aan een duurzaam hoger rendement en/of minder risico met zich meebrengt.

Een beschrijving van het ESG-beleid, inclusief de belangrijkste ontwikkelingen vind je in het hoofdstuk 'APF – overkoepelende activiteiten en ontwikkelingen'.

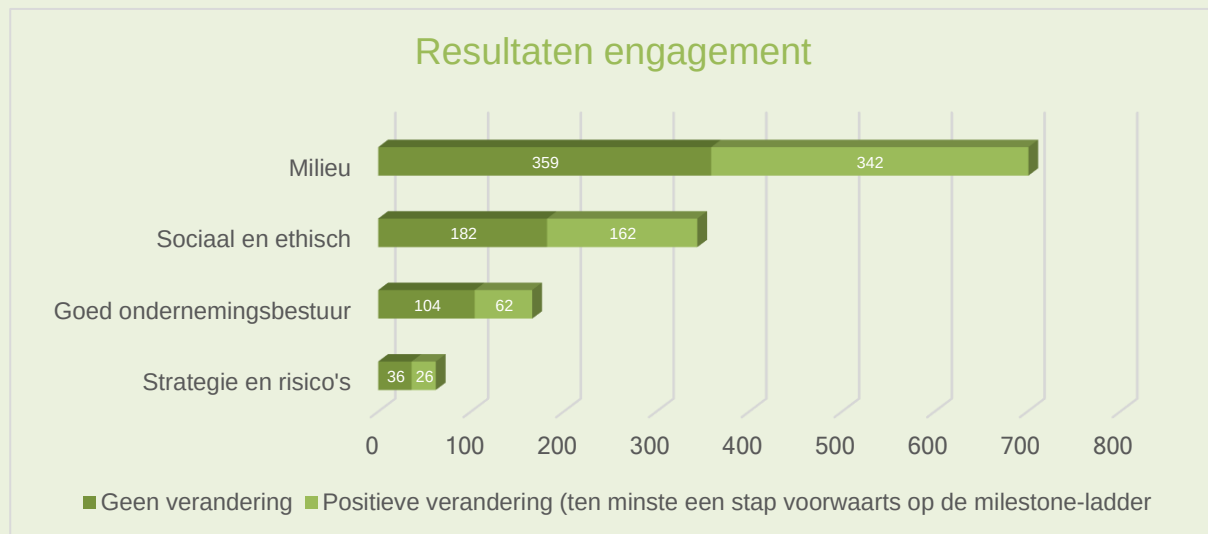
Verantwoordelijk aandeelhouder

Ook in 2024 heeft Progress zich opgesteld als actieve en verantwoordelijke aandeelhouder door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Dat doen we via Hermes EOS, waarin wereldwijd institutionele beleggers zich gezamenlijk inzetten voor een betere wereld. Samen hebben we impact op bedrijven over de hele wereld. Wanneer er een stem tegen het management wordt uitgebracht, wordt er met het betreffende bedrijf gecommuniceerd om dit toe te lichten en om constructieve oplossingen aan te dragen. In 2024 hebben we via Hermes EOS met 626 bedrijven waarin we beleggen in het kader van engagement intensief overleg gevoerd over 3.054 doelstellingen op het gebied van milieu, sociale en ethische onderwerpen, goed ondernemingsbestuur, strategie en risico's.

Op 3.328 aandeelhoudersvergaderingen over de hele wereld hebben we onze stem uitgebracht over 32.539 resoluties. Bij 1.935 van deze vergaderingen is of een tegenstem of een onthoudingsstem uitgebracht richting management.

Resultaten engagement

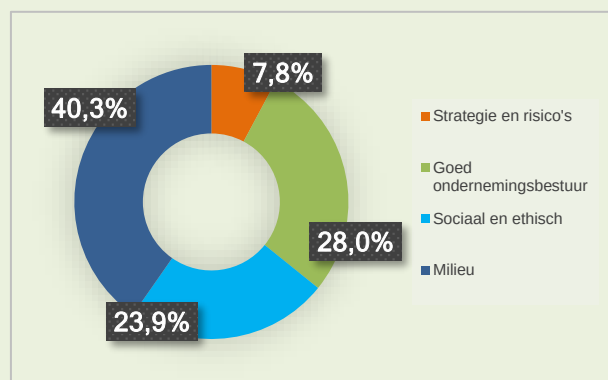
De tabel hieronder geeft weer in hoeveel van de hoofddoelstellingen ons engagement tot verbeteringen leidde.



ESG in beeld

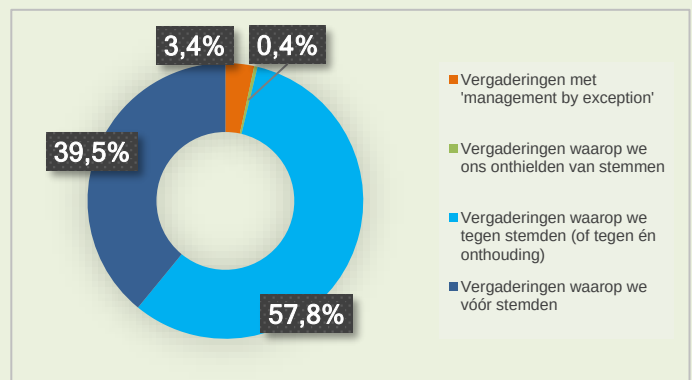
Engagement

We spraken wereldwijd 626 ondernemingen aan op hun beleid over 3.054 ESG-onderwerpen.



Stemmen

Wereldwijd stemden we op 3.328 aandeelhoudersvergaderingen over 32.539 resoluties.

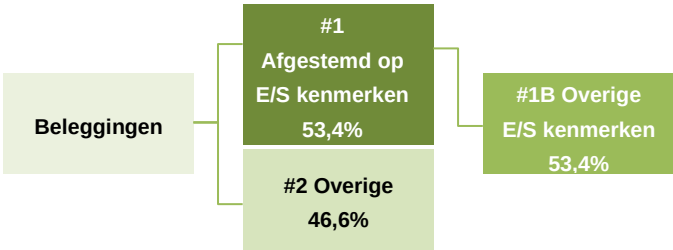


EU Informatieverschaffingsrichtlijn (SFDR)

In lijn met artikel 11 van de SFDR zetten wij hieronder uiteen in welke mate wij ecologische en sociale kenmerken promoten (artikel 8 SFDR):

- Wij hebben in 2024 ons Verantwoord Beleggen beleid toegepast en als actief eigenaar opgetreden richting ondernemingen. Door te beleggen met een focus op de drie thema's uit ons beleid, dragen wij bij aan de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties. Dit komt zowel terug in onze beleggingen als in onze engagement activiteiten en ons stemgedrag. Verder hebben we ons uitsluitingsbeleid in volledigheid nageleefd. Deze getroffen maatregelen om te voldoen aan de gepromote ecologische en sociale kenmerken waren van toepassing op de gehele portefeuille. De tabel hieronder geeft de grootste beleggingen weer gerelateerd aan onze pensioenregeling.
- De verwezenlijking van de ecologische of sociale kenmerken van de pensioenregelingen wordt gemeten door een aantal duurzaamheids-indicatoren. De gemiddelde Sustainalytics ESG-risicoring van de beleggingscategorieën in onze portefeuille ligt tussen 18,6 (laag) en 24,2 (gemiddeld). Vastgoedbeleggingen in onze actieve portefeuille hebben een gemiddelde GRESB-score van 89. Wij hebben bij 30 van de 30 externe vermogensbeheerders de integratie van gepromote ecologische of sociale kenmerken getoetst. Al deze managers voldoen aan onze criteria. De resultaten als verantwoordelijk aandeelhouder worden in bovenstaande figuren toegelicht.

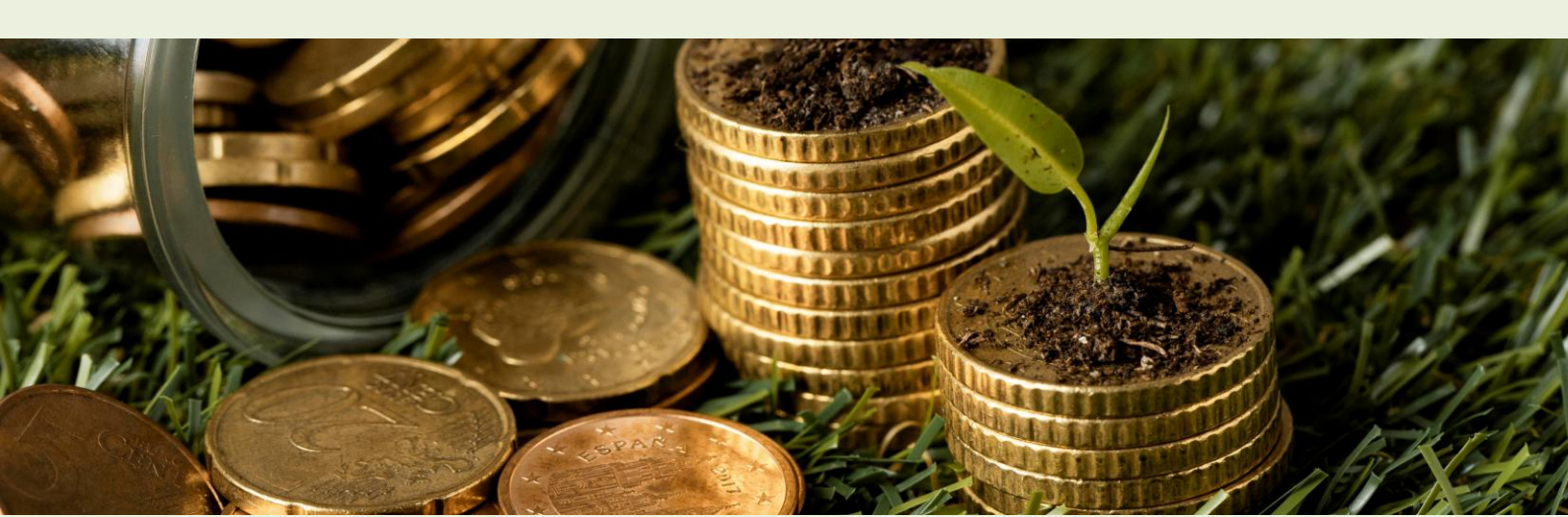
- Ultimo 2024 heeft onze ESG Value Creation portefeuille, waarin we 'real world impact' nastreven, een aandeel van 4,9%. Tot slot meten en rapporteren we over de CO2-uitstoot van onze beleggingen op basis van de Weighted Average Carbon Intensity. Kijk voor meer informatie op onze website onder Beleggen/Duurzaam Beleggen.
- 53,4% van de beleggingen is afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van SFDR (ultimo 2024). De overige beleggingen zijn nog geclassificeerd als artikel 6 met de doelstelling artikel 8 classificatie waar mogelijk. Unilever APF streeft naar een portefeuille met zoveel mogelijk artikel 8 geclassificeerde beleggingen.



- In de zin van SFDR-wetgeving hanteert het pensioenfonds geen referentiebenchmark.

In Bijlage 5 is meer informatie te vinden over de ecologische en/of sociale kenmerken van de beleggingen van Progress.

Grootste beleggingen	Sector	%	Land
Government Bonds (Cardano, EUR)	Staatsobligaties	20,0%	NL
Developed Markets (U-FCP SWF, USD)	Aandelen	17,8%	Lux
Global corporate bonds (ESG Inv G Credits, EUR)	Vastrentende waarden	10,7%	NL
DMFCO (EUR)	Hypotheken	7,8%	NL



Investment beliefs

Dit zijn de beleggingsovertuigingen die ten grondslag liggen aan het beleggingsbeleid van Progress:

1. Diversificatie is een belangrijke strategie om het beleggingsrisico te verlagen. Echter, excessieve diversificatie kan leiden tot meer complexiteit.
2. Het strategische beleggingsbeleid (allocatie en overlays) is de belangrijkste beleggingsbeslissing. Het vaststellen van bandbreedtes en beperkingen van diverse tracking errors zorgen ervoor dat de actuele portefeuille voldoende blijft aansluiten op het strategische beleid.
3. Onze basispositie met betrekking tot beleggen is dat wij geloven in passief management gebaseerd op de veronderstelling dat rendement op lange termijn de neiging heeft om naar een langetermijngemiddelde te gaan. Aangezien de financiële markten echter niet volledig efficiënt zijn, kan actief beheer waarde toevoegen voor specifieke subportefeuilles en tactische allocatie op korte termijn.
4. Kosten kunnen een grote impact hebben op het beleggingsresultaat en hiermee moet rekening gehouden worden bij de implementatie van het beleggingsbeleid, net zoals met het risico/rendementsprofiel.
5. Op de langere termijn leveren illiquide beleggingen een illiquiditeitspremie op die met name aantrekkelijk is voor beleggers met een langere horizon.
6. Beleggingen met goed beheerde ESG-factoren zullen hogere risicogewogen rendementen over de lange termijn opleveren. Het overwegen van ESG-kwesties zal leiden tot betere analyses en beslissingen en ESG integreren in alle mandaten is economisch zinvol.
7. Vermogensbeheerders en onderliggende beleggingen zullen de directe en indirecte negatieve ESG-gevolgen in overweging moeten nemen, omdat langetermijn-ontwikkelingen zoals klimaatverandering, de schaarsheid van natuurlijke bronnen zoals water en mineralen, stijgende voedselprijzen en ongelijkheid in inkomen materiële gevolgen kunnen hebben op toekomstige beleggingsresultaten.
8. Actief eigenaarschap en samenwerking met anderen op gebied van duurzaam beleggen kan leiden tot betere prestaties en, na enige tijd, een lager risico.

Kerncijfers laatste 10 jaar

bedragen in miljoenen euro's

Jaar	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Aantallen deelnemers										
Deelnemers voor wie wordt bijgedragen	909	975	1.077	1.218	1.303	1.450	1.698	2.509	2.840	3.108
Deelnemers met premievrije aanspraken	6.211	6.454	6.687	6.763	6.864	6.969	7.024	6.536	6.547	6.612
Pensioengerechtigden	10.072	10.242	10.560	10.852	11.211	11.497	11.715	11.904	12.056	12.146
Totaal	17.192	17.671	18.324	18.833	19.378	19.916	20.437	20.949	21.443	21.866

Vermogenspositie										
Fondsvermogen	5.583	5.511	5.310	6.096	5.577	5.473	4.967	5.329	5.093	4.839
Voorziening pensioenverplichtingen	3.349	3.347	3.201	4.061	4.364	4.233	3.825	3.807	3.914	3.745
Dekkingsgraad (nominaal)	167%	165%	166%	150%	128%	129%	130%	140%	130%	129%
Beleidsdekkingsgraad (nominaal)	167%	171%	170%	144%	117%	127%	139%	139%	121%	134%
Dekkingsgraad (reëel)	128%	129%	132%	117%	96%	104%	114%	113%	99%	105%

Premiebijdragen										
Feitelijke premie *)	- 115,3	-	-	61,7	0,5	-	-	31,5	-	7,0
Waarvan deelnemersbijdrage	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0
Kostendekkende premie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,0

Pensioenuitkeringen (netto)	173	169	153	151	153	153	153	154	157	156
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer in €	274	302	274	291	279	272	242	227	180	168
Beleggingsopbrengsten	367	375	- 626	613	259	663	- 204	361	414	2

Beleggingen										
Vastrentende waarden	3.898	3.960	3.739	3.726	3.213	3.120	2.857	2.909	2.728	2.553
Aandelen	1.192	1.113	1.006	1.708	1.874	1.864	1.652	1.937	1.936	1.776
Vastgoed	291	285	380	505	444	492	465	433	421	513
Derivaten	90	145	254	153	144	51	- 18	53	20	- 231
Overige beleggingen	214	177	143	104	67	35	4	-	-	-
Totaal belegd vermogen	5.685	5.680	5.522	6.196	5.742	5.562	4.960	5.332	5.105	4.611

Rendementen (1 jaar)										
Groeiportefeuille	15,7%	8,4%	-7,2%	18,7%	1,3%	19,4%				
Stabiele rendementsportefeuille	2,6%	4,4%	-14,9%	-0,7%	2,6%	5,4%				
Vastrentende waarden							0,6%	1,0%	7,5%	4,2%
Aandelen							-7,9%	11,8%	9,3%	9,4%
Vastgoed							12,2%	6,9%	9,3%	14,1%
Gewogen rendement (incl. derivaten en overige beleggingen)	6,9%	7,2%	-10,3%	11,2%	5,0%	13,7%	-3,9%	7,3%	8,9%	0,2%

Kosten vermogensbeheer										
(in basispunten/gem belegd vermogen)	36	28	42	49	47	51	44	43	41	45
Transactiekosten										
(in basispunten/gem belegd vermogen)	5	4	8	8	8	13	9	12	9	12

*) In 2024 heeft een premierugstorting aan de werkgever plaatsgevonden conform de uitvoeringsovereenkomst.

Strategische benchmarkbeschrijving

Asset categorie	Benchmark
Beurgenoteerde aandelen	Customized aandelen benchmark
Vastrentende waarden	Customized vastrentende waarden benchmark
Onroerend goed	Portefeuillerendement is benchmarkrendement
Private equity	Portefeuillerendement is benchmarkrendement
ESG Vluue Creation	Portefeuillerendement is benchmarkrendement
Cash	Euro short-term rate (€STR) minus 15 basispunten

Beurgenoteerde aandelen	Benchmark
Developed Markets	STOXX Developed World Index USD net return index
Emerging Markets	STOXX Emerging Markets USD net return Index

Vastrentende waarden	Benchmark
Wereldwijde Staatsobligaties	ICE BofA/ML Q771 Custom Index (100% hedged to Euro)
Credit Obligaties	ICE BofA/ML Q772 Custom (100% hedged to Euro)
Nederlandse Hypotheken	Portefeuillerendement is benchmarkrendement
Diversified Income Fund	25% x Credit Suisse Western Europe Institutional Leveraged Loan Total Return (100% hedged to Euro) + 75% x Bloomberg Barclays Pan European Floating ABS Bond Total Return (100% hedged to Euro)
High Yield	ICE BoA/ML Global High Yield IG Country Constrained (100% hedged to USD)
Emerging Markets Debt	50% x JPM EMBI Global Diversified Comp + 50% x JPM GBI-EM Global Diversified Comp

Vooruitblik

Nieuwe pensioenstelsel (Wtp)

Een groot gedeelte van de werkzaamheden in 2025 zal te maken hebben met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel voor kring Forward. Het transitieplan is begin januari 2025 ontvangen van de sociale partners. De Raad van Bestuur zal in 2025 beoordelen of het transitieplan uitvoerbaar en evenwichtig is. Hierna zal de nieuwe regeling uitgewerkt gaan worden in een implementatie- en communicatieplan.

Het streven is om eind 2025 ons implementatieplan voor te leggen aan toezichthouder DNB en ons communicatieplan aan toezichthouder AFM. Het streven is om de nieuwe pensioenregeling van Forward te starten op 1 januari 2027.

Via de aparte pagina op de Forward website over de nieuwe regeling en natuurlijk ook via de eService worden alle deelnemers op de hoogte gehouden van de ontwikkelingen.

Unilever

In maart 2024 heeft Unilever PLC aangekondigd de Ice Cream business af te splitsen als zelfstandige business en een productiviteitsprogramma te starten. De impact die dit heeft op het aantal actieve deelnemers van Forward wordt bekend in 2025. In maart 2025 heeft Unilever aangekondigd dat zij voornemens zijn de Vegetarische Slager te verkopen. Ook dit zal gevolgen hebben voor het aantal actieve deelnemers.

Premieterugbetaling Unilever

Zoals vermeld in dit jaarverslag is de financiële situatie van Progress eind oktober 2024 dusdanig, dat Unilever een premieterugbetaling zal ontvangen van € 117,8 miljoen. Dit bedrag wordt eind januari 2025 naar Unilever overgemaakt en komt hiermee terug in de jaarrekening over 2025. Van de terugbetaling komt circa € 1,0 miljoen ten gunste van de kringen van het APF.

Datakwaliteit Progress

Nadat de datakwaliteit van Forward is onderzocht, is in 2024 ook een extern onderzoek gestart naar de datakwaliteit van Progress. Dit onderzoek wordt in 2025 afgerond en zal elke 10 jaar voor Progress herhaald worden.

Overige wetgeving

Het wetgevingstraject rondom Wet herziening bedrag ineens is in 2024 verder uitgesteld. Ingang zal niet plaatsvinden vóór 1 juli 2025. De kans is groot dat de ingangsdatum zelfs nog verder opschuift naar 1 januari 2026 of later. Als uitvoeringsorganisatie hebben wij al de benodigde maatregelen genomen om deze wet in onze administratie en planner te implementeren. De datum van implementatie van deze wet kan mogelijk nog wel complexiteit met zich meebrengen wanneer deze datum dichtbij of op het moment valt dat we met Forward overgaan naar het nieuwe pensioenstelsel.



Jaarrekening

Balans (na resultaatbestemming)

bedragen in '000 euro's

Na verwerking van het saldo van baten en lasten	*)	31 december 2024	31 december 2023
Activa			
Beleggingen	1	14.333	13.794
Overige vorderingen en overlopende activa	2	9.248	9.459
Liquide middelen	3	1.224	840
Totaal		24.805	24.093
Passiva			
Stichtingskapitaal en reserves	4	14.379	13.848
Overige schulden en overlopende passiva	5	10.426	10.245
Totaal		24.805	24.093

*) Het cijfer achter een balanspost verwijst naar de toelichting op de balans per 31 december

Staat van baten en lasten

bedragen in '000 euro's

	*)	2024	2023
Mutatie weerstandsvermogen kringen	6	-	- 132
Beleggingsresultaat geldmarktfondsen	7	531	446
Vergoeding doorbelaste kosten kringen	8	9.360	10.587
<i>Subtotaal Baten</i>		<i>9.891</i>	<i>10.901</i>
<u>Doorbelaste kosten:</u>			
Pensioenuitvoeringskosten	8	- 4.480	- 5.130
Vermogensbeheerkosten	8	- 4.880	- 5.457
<i>Subtotaal Lasten</i>		<i>- 9.360</i>	<i>- 10.587</i>
Saldo van baten en lasten		531	314

Bestemming van baten en lasten	2024	2023
Bestemmingsreserve	-	- 132
Overige reserves	531	446
Saldo van baten en lasten	531	314

*) Het cijfer achter een post uit de Staat van baten en lasten verwijst naar de toelichting op de staat van baten en lasten

Kasstroomoverzicht

bedragen in '000 euro's

	2024	2023
Ontvangen premiebijdragen	56.985	55.421
Ontvangen uitkeringen van herverzekeraars	1.710	1.653
Ontvangen overdracht van rechten	2.168	4.099
Ontvangen uitkeringen van risicoherverzekering	1.284	1.734
Betaalde premierugstorting	-115.300	-
Betaalde pensioenuitkeringen	-175.264	- 170.436
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-4.246	- 5.188
Betaalde overdracht van rechten	-957	- 1.826
Betaalde premie risicoherverzekering	-1.797	158
Restitutie URB	-1.411	-
Overige	-54	428
<i>Kasstroom uit pensioenactiviteiten</i>	<i>-236.882</i>	<i>- 113.957</i>
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-3.384	- 3.999
Aankopen beleggingen	-53.900	- 54.534
Verkopen en aflossingen beleggingen	294.550	172.000
Ontvangen beleggingsopbrengsten	558	-
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>237.824</i>	<i>113.467</i>
Koers- en omrekeningsverschillen geldmiddelen	- 19	453
Toe-/afname geldmiddelen	923	-37

Stand liquide middelen per 31 december	1.224	840
Stand geldmarktfondsen per 31 december	14.333	13.794
Sub	15.557	14.634
Stand liquide middelen per 1 januari	840	1.180
Stand geldmarktfondsen per 1 januari	13.794	13.491
Sub	14.634	14.671
Balansmutatie geldmiddelen	923	-37

In het kasstroomoverzicht zijn de stromen voor pensioenuitkeringen en premies van de kringen opgenomen. Deze lopen via de bankrekening van Unilever APF.

Toelichting op de jaarrekening

Algemeen

Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland (Unilever APF), statutair gevestigd te Rotterdam en ingeschreven onder Kamer van Koophandel nummer 41125151, verzekert per collectiviteitkring de pensioenuitkeringen van medewerkers of gewezen deelnemers dan wel hun nagelaten betrekkingen, voortvloeiend uit het dienstverband van de betrokken medewerkers met in Nederland gevestigde Unilever ondernemingen. Unilever APF is gevestigd op Hofplein 19, 3032 AC te Rotterdam.

Unilever APF is op 1 januari 2017 van start gegaan. De voormalige pensioenfonds Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland "Progress" en Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland "Forward" vormen vanaf dat moment de collectiviteitkring Progress (Progress) en de collectiviteitkring Forward (Forward). Progress is sinds 1 april 2015 een gesloten fonds, bij Forward bouwen de deelnemers die werken bij een van de Unilever-bedrijven pensioen op in een collectieve beschikbare premieregeling (CDC).

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2024, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2024.

Forward en Progress hebben bij de custodian The Bank of New York een eigen bankrekening voor hun beleggingen, Unilever APF zorgt voor de afwikkeling van de overige geldstromen en voor de juiste toewijzing van deze geldstromen aan de desbetreffende collectiviteitkringen. De financiële verantwoording van Progress en Forward is opgenomen in de hoofdstukken Financiële jaarrapportage Progress en Financiële jaarrapportage Forward.

Alle beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde conform de 'Richtlijnen voor de jaarverslaggeving' (RJ610 "Pensioenfonds") van de Raad voor de Jaarverslaggeving, de beursgenoteerde beleggingen op basis van de marktnotering per balansdatum en niet-beursgenoteerde beleggingen met behulp van algemeen aanvaarde waarderingssystemen en waarderingstechnieken. Synoniem van de reële waarde is marktwaarde en internationaal 'fair value'.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in euro's, wat tevens de functionele valuta is van de onderneming. Alle financiële informatie in euro's is afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal. De jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ), in het bijzonder RJ610.

Continuïteit

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Vergelijking met voorgaand jaar

De waarderinggrondslagen zijn consistent toegepast in de jaarrekening. Het kasstroomoverzicht is aangepast naar aanleiding van de kwalificatie van geldmarktfondsen als equivalent van geldmiddelen. Verder zijn geen significante wijzigingen ten opzichte van de jaarrekening van vorig jaar. Waar van toepassing zijn vergelijkende cijfers in het kasstroomoverzicht geherrubriceerd om te voldoen aan de presentatie van het huidige jaar.

Informatieverschaffing over schattingen

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

Grondslagen voor waardering

Beleggingen

Het aanwezige weerstandsvermogen wordt belegd in geldmarktfondsen. Deze vormen de enige belegging van Unilever APF. Deze belegging wordt opgenomen tegen de reële waarde.

Overige vorderingen en overlopende activa

Deze worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de verkrijgingsprijs, eventueel verminderd met de noodzakelijk geachte voorzieningen. Na eerste verwerking zijn vorderingen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs. De reële waarde van de vorderingen benadert de boekwaarde, gegeven het kortlopende karakter van de vorderingen en het feit dat waar nodig voorzieningen voor oninbaarheid zijn gevormd.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Stichtingskapitaal en reserves

Bestemmingsreserve

De bestemmingsreserve wordt gevormd door het weerstandsvermogen. Unilever APF houdt ten minste een weerstandsvermogen aan van 0,2% van het balanstotaal van de kringen samen.

Overige reserves

De overige reserves worden salderend bepaald en zijn het restant tussen het belegd vermogen en overige activa enerzijds, en de voorziening pensioenverplichtingen en overige passiva anderzijds.

Overige schulden en overlopende passiva

Deze worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de verkrijgingsprijs. Na eerste verwerking zijn schulden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs. De reële waarde van de kortlopende schulden benadert de boekwaarde vanwege het kortlopende karakter ervan. In de kortlopende schulden is begrepen de aflossingsverplichtingen van leningen voor de komende 12 maanden.

Grondslagen voor resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd; verliezen reeds zodra zij voorzienbaar zijn.

Bijdrage weerstandsvermogen

Kring Forward en kring Progress zorgen voor het weerstandsvermogen. Mutaties op het weerstandsvermogen worden daarom als opbrengst verantwoord. Doordat Unilever APF een beroepsaansprakelijkheidsverzekering heeft die ten minste € 25 miljoen verzekert is het weerstandsvermogen gebaseerd op 0,2% van het balanstotaal van kring Forward en kring Progress samen. Maandelijks wordt bepaald of het weerstandsvermogen nog voldoet aan de daarvoor gestelde eisen.

Beleggingsresultaten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan interest en overige opbrengsten.

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt verstaan de interest op de beleggingen, in dit geval geldmarktfondsen. Onder de indirecte beleggingsopbrengsten wordt verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardewijzigingen. De transactiekosten, provisies en kosten van custodian zijn verrekend met de desbetreffende directe en indirecte beleggingsopbrengsten.

Vergoeding doorbelaste kosten kringen

Alle kosten die Unilever APF maakt, worden gedragen door de kringen. Deze kosten worden op de volgende wijze doorbelast aan de kringen:

- kosten die direct toewijsbaar zijn aan een kring worden ook uitsluitend ten laste gebracht van die kring;
- kosten die niet direct toewijsbaar zijn aan een kring, maar werkzaamheden voor beide kringen nagenoeg gelijk zijn, worden verdeeld op basis van 50% kring Forward en 50% kring Progress.
- overige kosten die niet direct toewijsbaar zijn aan een kring worden volgens een verdeelsleutel aan kring Forward en kring Progress ten laste gebracht. Elk jaar wordt opnieuw gekeken of deze verdeling het meest getrouwe beeld weergeeft. Vanaf 2020 tot en met 2024 is de verdeelsleutel 35% kring Forward en 65% kring Progress.

Pensioenuitvoeringskosten

Deze post vormt de door Unilever APF betaalde pensioenuitvoeringskosten die doorbelast worden aan de kringen op de manier zoals beschreven onder vergoeding doorbelaste kosten kringen.

Vermogensbeheerkosten

Deze post vormt de door Unilever APF betaalde directe kosten vermogensbeheer die doorbelast worden aan de kringen op de manier zoals beschreven onder vergoeding doorbelaste kosten kringen.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de directe methode, waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en kasstromen uit beleggingsactiviteiten. Ontvangen bedragen van de kringen zijn opgenomen in de verkopen en aflossingen beleggingen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Betaalde bedragen aan de kringen zijn opgenomen in de aankopen beleggingen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten.

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen en de beleggingen in geldmarktfondsen. De beleggingen in geldmarktfondsen kwalificeren als equivalent van geldmiddelen, omdat zij zeer liquide van aard zijn en zonder beperkingen en eenvoudig om te zetten zijn in geldmiddelen en er geen belangrijke risico's voor het optreden van waardeveranderingen bestaan. Eventuele herwaarderingen op geldmarktfondsen zijn opgenomen in de koers en omrekeningsverschillen op geldmiddelen.

Kring Forward en kring Progress hebben bij de custodian The Bank of New York Mellon een eigen bankrekening voor hun beleggingen, Unilever APF zorgt voor de afwikkeling van de overige geldstromen en voor de juiste toewijzing van deze geldstromen aan de desbetreffende collectiviteitkringen.

Toelichting op de balans

bedragen in '000 euro's

1 Beleggingen

	Stand per 1 januari	Aankopen	Verkopen	Her- waardering	Stand per 31 december
Geldmarktfondsen 2024	13.794	558	-	- 19	14.333
Geldmarktfondsen 2023	13.491	-	- 150	453	13.794

Unilever APF voert geen directe securities lendingactiviteiten uit. Binnen de geldmarktfondsen kan sprake zijn van securities lending.

2 Overige vorderingen en overlopende activa

	2024	2023
Te vorderen:		
- Uninvest Company	135	105
- Unilever Nederland	-	110
- Unilever Europe Business Centre BV	23	389
Vorderingen uit risicoherverzekering kring Forward	2.226	613
Nog te verwerken verzekeringstechnische transacties	17	154
Vooruitbetaalde kosten	85	62
Te vorderen van kring Progress	6.762	8.026
Stand per 31 december	9.248	9.459

Er zijn geen zekerheden verstrekt en er is geen rente ontvangen over de vorderingen.

Voor een nadere uitsplitsing van het bedrag Te vorderen van kring Progress, zie hoofdstuk Financiële jaarrapportage kring Progress.

Binnen de post Vordering uit risicoherverzekering kring Forward heeft een bedrag van € 0,9 miljoen een looptijd van 2 jaar. De looptijd voor de overige vorderingen en overlopende activa is korter dan 1 jaar.

3 Liquide middelen

De liquide middelen ad € 1.224 (2023: € 840) staan ter vrije beschikking en bestaan uit het banksaldo bij JP Morgan Bank en The Bank of New York Mellon.

4 Stichtingskapitaal en reserves

Bestemmingsreserve	2024	2023
Stand per 1 januari	13.668	13.800
Bestemming saldo van baten en lasten	-	- 132
Stand per 31 december	13.668	13.668

Overige reserve	2024	2023
Stand per 1 januari	180	- 266
Bestemming saldo van baten en lasten	531	446
Stand per 31 december	711	180

Totaal stichtingskapitaal en reserves	2024	2023
Stand per 1 januari	13.848	13.534
Bestemming saldo van baten en lasten	531	314
Stand per 31 december	14.379	13.848

De bestemmingsreserve wordt gevormd door het weerstandsvermogen. Unilever APF is verplicht om een weerstandsvermogen aan te houden. Dit weerstandsvermogen is bedoeld om onverwachte claims uit de bedrijfsvoering van Unilever APF, die niet mogen worden doorbelast aan de kringen, op te kunnen vangen. Het weerstandsvermogen moet tenminste 0,3% van het balanstotaal van alle kringen bedragen of 0,2% gecombineerd met een beroepsaansprakelijkheidsverzekering die tenminste € 25 miljoen verzekert. Unilever APF heeft voor die laatste optie gekozen.

5 Overige schulden en overlopende passiva

	2024	2023
Te betalen:		
- Unilever Nederland	787	-
- Unilever UK Central Resources Ltd	112	9
Loonheffing	4.405	4.296
Af te dragen BTW	31	-
Nog te verwerken verzekeringstechnische transacties kring Forward	172	354
Personeelsgerelateerde verplichtingen	310	1.706
Verplichtingen niet opgenomen pensioenen	1.448	1.243
Crediteuren	495	627
Nog te ontvangen facturen	378	367
Overig	44	39
Te betalen aan kring Forward	2.244	1.604
Stand per 31 december	10.426	10.245

Er zijn geen zekerheden verstrekt en er is geen rente betaald over de schulden.

Voor nadere uitsplitsing van het bedrag Te betalen aan kring Forward zie hoofdstuk Financiële jaarrapportage kring Forward.

De post Verplichtingen niet opgenomen pensioenen heeft een langere looptijd dan 1 jaar. De looptijd voor de overige schulden en overlopende passiva is korter dan 1 jaar.

Toelichting op de staat van baten en lasten

bedragen in '000 euro's

6 Mutatie weerstandsvermogen kringen

	2024	2023
Kring Forward	-	- 2
Kring Progress	-	- 30
Unilever	-	- 100
Totaal	-	- 132

Kring Forward en kring Progress zorgen voor het weerstandsvermogen van Unilever APF. Het weerstandsvermogen is gebaseerd op 0,2% van het balanstotaal van kring Forward en kring Progress samen.

Indien het weerstandsvermogen aan het eind van een maand hoger is dan 115% van het vereiste niveau, dan kan Unilever APF besluiten het deel daarboven pro rata terug te betalen aan Unilever of aan de Kring die het weerstandsvermogen heeft ingebracht.

In 2024 heeft geen terugstorting plaatsgevonden.

7 Beleggingsresultaat geldmarktfondsen

	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten	Totaal
Geldmarktfondsen 2024	557	- 19	- 7	531
Geldmarktfondsen 2023	-	453	- 7	446

8 Vergoeding doorbelaste kosten kringen

Pensioenuitvoeringskosten	2024		2023	
Kring	Forward	Progress	Forward	Progress
Salarissen	752	1.393	704	1.308
Sociale lasten	109	202	101	188
Pensioenkosten	185	343	171	317
Premieterugbetaling	-337	- 625	-	-
Automatiseringskosten	162	292	192	282
Kostendoorbelasting Unilever Nederland	71	133	71	131
Controle en advies	258	569	214	435
Overig	274	699	286	730
Subtotaal	1.474	3.006	1.739	3.391
Totaal Pensioenuitvoeringskosten	4.480		5.130	

Vermogensbeheerkosten	2024		2023	
Kring	Forward	Progress	Forward	Progress
Bewaarloon	15	201	12	184
Kosten fiduciair beheer	212	1.960	209	1.867
Overige	504	1.988	551	2.634
Subtotaal	731	4.149	772	4.685
Totaal Vermogensbeheerkosten	4.880		5.457	

Totaal Vergoeding doorbelaste kosten kringen	9.360		10.587	
---	--------------	--	---------------	--

Honorarium onafhankelijke accountant

Werkzaamheden	2024	2023
Onderzoek van de jaarrekening en verslagstaten	146	146
Overige controle-opdrachten	-	-
Fiscale adviesdiensten	-	-
Andere niet-controlediensten	29	-
Totaal	175	146

Bovenstaande honoraria betreffen de werkzaamheden die bij kring Forward en kring Progress zijn uitgevoerd door accountantsorganisaties en externe accountants zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) en de in rekening gebrachte honoraria van het gehele netwerk waartoe de accountantsorganisatie behoort. Deze honoraria hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht.

Bestuurdersbeloning

De uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders ontvangen een beloning voor hun werkzaamheden. Deze bedraagt in 2024 voor de uitvoerende bestuurders € 0,7 miljoen (2023: € 0,6 miljoen) en voor de niet-uitvoerende bestuurders € 0,1 miljoen (2023: € 0,1 miljoen).

Er is geen sprake van prestatiegerelateerde beloningen.

Aantal personeelsleden

De werkzaamheden binnen Unilever APF worden uitgevoerd door 21 (2023: 21) medewerkers in dienst van Unilever Nederland Holdings B.V., deze zijn gedetacheerd bij Unilever APF en 3 uitvoerende bestuursleden in dienst van Unilever APF (2023: 3).

Bestemming saldo baten en lasten

Het saldo van baten en lasten is ten gunste gekomen van de overige reserve.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Premiebijbetaling / -terugbetaling Progress

Een eventuele premiebijbetaling of -terugbetaling is verschuldigd per 30 januari van het volgende boekjaar en is gebaseerd op de financiële situatie per 31 oktober van het voorgaande jaar.

In 2024 was een premierugbetaling aan de werkgever van toepassing. De financiële situatie van Kring Progress eind oktober 2024 was dusdanig, dat Unilever ook in 2025 een premierugbetaling zal ontvangen.

De premierugbetaling per 30 januari 2025 bedraagt € 117,8 miljoen (31 december 2024: € 115,3 miljoen).

Rotterdam, 27 mei 2025

Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland

Raad van Bestuur

Liesbeth Galesloot (onafhankelijk voorzitter)

Jeroen Delsink

Joost Folkers

Andries Hoffer

Jeannelle Koorman

Herwin Post

Hedda Renooij

Theo Rutten

Frans van de Veen

Willy Westerborg

Rob Zoon



Financiële jaarrapportage

Balans (na resultaatbestemming)

bedragen in '000 euro's

Na verwerking van het saldo van baten en lasten	*)	31 december 2024	31 december 2023
Activa			
Beleggingen voor risico van het pensioenfonds			
Vastrentende waarden	1	440.505	367.375
Aandelen	2	185.847	153.251
Vastgoed	3	34.123	31.015
Derivaten	4	16.311	12.344
Overige beleggingen	5	16.764	13.367
<i>Subtotaal</i>		<i>693.550</i>	<i>577.352</i>
Overige vorderingen en overlopende activa	6	28.082	28.313
Liquide middelen	7	90	343
Totaal		721.722	606.008
Passiva			
Reserves	8	209.712	174.489
Technische voorzieningen:			
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds	9	465.084	385.954
Derivaten	4	40.536	43.380
Overige schulden en overlopende passiva	10	6.390	2.185
Totaal		721.722	606.008
Actuele dekkingsgraad		145,1%	145,2%
Beleidsdekkingsgraad		151,3%	154,7%

*) Het cijfer achter een balanspost verwijst naar de toelichting op de balans per 31 december

Staat van baten en lasten

bedragen in '000 euro's

	*)	2024	2023
Premiebijdragen	11	56.977	55.412
Beleggingsresultaten	12	58.401	39.105
Pensioenuitkeringen	13	- 2.554	- 1.741
Pensioenuitvoeringskosten	14	- 1.474	- 1.739
Mutatie technische voorzieningen	15		
- Pensioenopbouw		- 38.397	- 35.970
- Indexering en overige toeslagen		- 8.348	- 10.555
- Rentetoevoeging		- 14.605	- 11.717
- Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten		2.621	1.794
- Wijziging marktrente		- 19.563	- 3.078
- Wijziging actuariële grondslagen		1.711	-
- Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		- 2.261	- 3.406
- Wijzigingen pensioenreglement		-	-
- Overige mutaties		- 288	643
<i>Subtotaal mutatie technische voorzieningen</i>		- 79.130	- 62.289
Saldo risicoherverzekering	16	238	1.577
Saldo overdracht van rechten	17	1.818	2.990
Mutatie weerstandsvermogen Unilever APF		-	2
Overige baten en lasten		947	902
Saldo van baten en lasten		35.223	34.219

Bestemming van baten en lasten	2024	2023
Overige reserves	35.223	34.219
Saldo van baten en lasten	35.223	34.219

*) Het cijfer achter een post uit de Staat van baten en lasten verwijst naar de toelichting op de staat van baten en lasten

Kasstroomoverzicht

bedragen in '000 euro's

	2024	2023
Verkopen en aflossingen van beleggingen	77.952	170.722
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	4.498	3.780
Ontvangen collateral	9.638	7.005
Ontvangen van derivaten	473	353
Aankopen beleggingen	- 103.985	-155.762
Betaalde kosten van vermogensbeheer	- 31	-22
Betaald collateral	- 4.031	-13.384
Betaald aan derivaten	- 415	-892
Overige	- 72	-50
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>-15.973</i>	<i>11.750</i>
Koers- en omrekeningsverschillen geldmiddelen	- 270	501
Toe-/afname geldmiddelen	-16.243	12.251

Stand liquide middelen per 31 december	90	342	
Stand geldmarktfondsen per 31 december	25.966	41.957	
Sub		26.056	42.299
Stand liquide middelen per 1 januari	342	278	
Stand geldmarktfondsen per 1 januari	41.957	29.770	
Sub		42.299	30.048
Balansmutatie geldmiddelen	-16.243		12.251

Unilever APF zorgt voor de afwikkeling van de kasstroom uit pensioenactiviteiten.

Toelichting op de Financiële jaarrapportage

Algemeen

Op 1 januari 2017 is Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland “Forward” opgegaan in Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland en vormt hierin de collectiviteitkring Forward (Forward), met een eigen afgescheiden pensioenvermogen, een eigen indexatie-, premie- en beleggingsbeleid en een eigen pensioenregeling.

Forward is op 20 februari 2015 opgericht, de pensioenregeling is ingegaan op 1 april 2015. De deelnemers van Forward bouwen pensioen op in een collectieve beschikbare premieregeling, waarbij het risico bij het collectief van deelnemers en gepensioneerden ligt. Alle beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde conform de ‘Richtlijnen voor de jaarverslaggeving’ (RJ610 ‘Pensioenfonds’) van de Raad voor de Jaarverslaggeving, de beurs-genoteerde beleggingen op basis van de marktnotering per balansdatum en niet-beursgenoteerde beleggingen met behulp van algemeen aanvaarde waarderingmodellen en waarderingstechnieken.

Synoniem van de reële waarde is marktwaarde en internationaal ‘fair value’.

Deze financiële jaarrapportage is opgesteld in euro’s.

Schattingswijziging

De overlevingstafel en de ervaringssterftecorrecties zijn in 2024 gewijzigd. In 2024 is overgegaan op een nieuwe prognosetafel (AG2024) en is de ervaringssterfte herijkt. Gezamenlijk leidt dit tot een afname van de VPV met € 1,7 miljoen. Het effect van de nieuwe prognosetafel wordt berekend op -0,1% van de VPV, ofwel € -0,4 miljoen. Het effect van herijking van de ervaringssterfte wordt berekend op -0,3% van de VPV, ofwel € -1,3 miljoen.

Vergelijking met voorgaand jaar

De waarderinggrondslagen zijn consistent toegepast in de jaarrapportage. Het kasstroomoverzicht is aangepast naar aanleiding van de kwalificatie van geldmarktfondsen als equivalent van geldmiddelen. Verder zijn geen significante wijzigingen ten opzichte van de jaarrapportage van vorig jaar. Waar van toepassing zijn vergelijkende cijfers in het kasstroomoverzicht en in de toelichting op de balans geherrubriceerd om te voldoen aan de presentatie van het huidige jaar.

Grondslagen voor waardering

Vastrentende waarden

De staats- en bedrijfsobligaties zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De vaststelling van deze reële waarde geschiedt op basis van de officiële slotnoteringen (mid/bid) aan de diverse beurzen op balansdatum.

Hypotheeklen zijn opgenomen tegen reële waarde. Bij de bepaling van deze waarde worden door de uitvoerder beheerde waarderingmodellen gebruikt en wordt de Euroswaprente gehanteerd plus een variabele spread op basis van consumententarieven.

Senior Loans zijn opgenomen tegen reële waarde inclusief de lopende rente. Bij de bepaling van deze waarde wordt rekening gehouden met de actuele marktrente, de resterende looptijd, het aflossingspatroon en het risico van vervroegde aflossing.

Asset Backed Securities zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De vaststelling van deze reële waarde geschiedt op basis van de officiële slotnoteringen aan de diverse beurzen op balansdatum.

Emerging Markets Debt en High Yield zijn opgenomen tegen reële waarde. De vaststelling van deze reële waarde geschiedt op basis van de officiële slotnoteringen aan de diverse beurzen op balansdatum.

Beleggingen in geldmarktfondsen worden opgenomen tegen de reële waarde op basis van de marktnoteringen van de onderliggende obligaties op balansdatum.

Niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen die onderliggend beleggen in vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen de reële waarde op balansdatum, doorgaans de intrinsieke fondswaarde per participatie.

Aandelen

De beursgenoteerde aandelen zijn opgenomen tegen de reële waarde. De vaststelling van deze reële waarde geschiedt op basis van de officiële slotnoteringen aan de diverse beurzen op balansdatum. Niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen die onderliggend beleggen in aandelen worden gewaardeerd tegen de waarde op balansdatum.

Vastgoedbeleggingen (indirect)

De beursgenoteerde vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de marktnotering per balansdatum.

Derivaten

Forward kan in het kader van het vermogensbeheer en risicoreductie gebruik maken van derivaten, zoals renteswaps, valutaderivaten en futures. Dit gebeurt om risico’s af te dekken of koersen te fixeren in verband met voorgenomen aan- of verkooptransacties. De renteswaps worden gewaardeerd tegen de reële waarde op basis van de in de markt geldende €STR swapcurve.

Valutatermijncontracten worden gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum. Voor de valutatermijncontracten is dit de forwardkoers van alle afzonderlijk afgesloten valutatermijncontracten.

Futures worden gewaardeerd tegen de reële waarde. Deze reële waarde is gebaseerd op de beurskoers.

Overige beleggingen

De overige beleggingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde. Deze bestaan uit beleggingen in twee Unilever Sustainability Fondsen (USF I en USF II). De waarde wordt bepaald door de officiële waardering van de externe manager indien tijdig beschikbaar. Indien deze niet beschikbaar is, zal de meest recente waardering, verhoogd met investeringen en verlaagd met desinvesteringen/ distributies in de tussenliggende periode, gebruikt worden als waardering.

Overige vorderingen en overlopende activa

Deze worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de verkrijgingsprijs, eventueel verminderd met de noodzakelijk geachte voorzieningen. Na eerste verwerking zijn vorderingen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs. De reële waarde van de vorderingen benadert de boekwaarde, gegeven het kortlopende karakter van de vorderingen en het feit dat waar nodig voorzieningen voor oninbaarheid zijn gevormd.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Reserves

Overige reserves

De overige reserves worden salderend bepaald en zijn het restant tussen het belegd vermogen en overige activa enerzijds, en de voorziening pensioenverplichtingen en overige passiva anderzijds.

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

De voorziening pensioenverplichtingen (VPV) voor de actieve deelnemers is gewaardeerd op actuele waarde, en is gelijk aan de contante waarde van de opgebouwde pensioenaanspraken. De VPV voor de deelnemers, van wie de deelneming aan Forward wordt voortgezet in het kader van arbeidsongeschiktheid, is vastgesteld als de contante waarde van de bereikbare aanspraken. De VPV voor gewezen deelnemers en pensioengerechtigden is gelijk aan de contante waarde van de toegekende aanspraken.

In de VPV per 31 december 2024 is rekening gehouden met de toegekende indexatie per 1 januari 2025. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen. Er is alleen een voorziening opgenomen voor onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen.

De VPV is verder berekend met inachtneming van de volgende grondslagen en technische veronderstellingen:

- Rekenrente

De gehanteerde rekenrente is gelijk aan de RTS (rentetermijnstructuur) overeenkomstig de richtlijnen van DNB per 31 december 2024

- Overlevingstafels

Voor zowel mannen als vrouwen wordt gereserveerd volgens de door het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG) in september 2024 gepubliceerde gewijzigde Prognosetafel 2024, met startjaar 2025 (2023: Prognosetafel 2022 met startjaar 2024). Er wordt rekening gehouden met het verschil in overlevingskansen tussen de werkende en de totale bevolking door toepassing van de ervaringssterfte Willis Towers Watson 2024 correctiefactoren voor deelnemers.

In 2023 werden de correctiefactoren 2020 toegepast.

- Gezinsamenstelling

Voor niet-pensioentrekkenden is een partnerfrequentie van 100% aangenomen, die na de 68-jarige leeftijd afloopt volgens de sterftegrondslagen voor de meeverzekerde partner. Voor pensioentrekkenden is uitgegaan van de werkelijke burgerlijke staat.

Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is in alle gevallen op drie jaar gesteld, waarbij de mannelijke deelnemer drie jaar ouder wordt verondersteld. Er wordt verondersteld dat de partner van een mannelijke deelnemer een vrouw is en dat de partner van een vrouwelijke deelnemer een man is.

- Kosten

De jaarlijkse administratiekosten (onder aftrek van vrijval excasso opslag uit de VPV) van Forward worden direct uit de ontvangen pensioenpremie gefinancierd. Naast de uitvoeringskosten dient Forward een excassovoorziening te vormen om de toekomstige kosten te kunnen dekken. De excasso-opslag is 3%.

- Herverzekering

In het pensioenreglement van Forward zijn premievrijstelling bij invaliditeit (PVI) en een arbeidsongeschiktheidspensioen (AOP) opgenomen. Tevens biedt Forward een vrijwillige Anw-hiaatverzekering aan.

De risico's op overlijden en arbeidsongeschiktheid zijn relatief groot ten opzichte van de omvang van het startende pensioenfonds, waardoor tegenvallende schades een onevenredig groot effect zouden hebben op de dekkingsgraad. Forward heeft daarom het overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico herverzekerd vanaf 1 april 2015.

Overige schulden en overlopende passiva

Deze worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de verkrijgingsprijs. Na eerste verwerking zijn schulden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs. De reële waarde van de kortlopende schulden benadert de boekwaarde vanwege het kortlopende karakter er van. In de kortlopende schulden is begrepen de aflossingsverplichtingen van leningen voor de komende 12 maanden.

Omrekening vreemde valuta

Transacties die in vreemde valuta gedurende het boekjaar zijn afgesloten, zijn omgerekend tegen de werkelijk verrekende valutakoersen. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de valutakoersen per balansdatum.

De koers op balansdatum van de euro ten opzichte van de belangrijkste valuta is:

Valuta	31 december 2024	31 december 2023
USD	1,0355	1,1047
JPY	162,74	155,73
GBP	0,8268	0,8665
AUD	1,6725	1,6189
CHF	0,9384	0,9297

Grondslagen voor resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd; verliezen reeds zodra zij voorzienbaar zijn.

Premiebijdragen

Onder premiebijdragen wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar opgebouwde pensioenen.

Beleggingsresultaten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan:

- dividend;
- interest;
- overige opbrengsten.

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardewijzigingen. De kosten van het vermogensbeheer, zoals transactiekosten, provisies, kosten van custodians en externe vermogensbeheerders zijn verrekend met de desbetreffende directe en indirecte beleggingsopbrengsten.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan de pensioengerechtigden uitgekeerde bedragen en afkopen.

Saldo overdracht van rechten

De post Saldo overdracht van rechten bevat het saldo van bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen.

Saldo risicoherverzekering

Deze bevat het saldo van de betaalde premie en ontvangen uitkering.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de directe methode, waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en kasstromen uit beleggingsactiviteiten. Ontvangen bedragen van het APF zijn opgenomen in de verkopen en aflossingen van beleggingen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Betaalde bedragen aan de APF zijn opgenomen in de aankopen beleggingen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten.

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen en de beleggingen in geldmarktfondsen. De beleggingen in geldmarktfondsen kwalificeren als equivalent van geldmiddelen, omdat zij zeer liquide van aard zijn en zonder beperkingen en eenvoudig om te zetten zijn in geldmiddelen en er geen belangrijke risico's voor het optreden van waardeveranderingen bestaan. Eventuele herwaarderingen op geldmarktfondsen zijn opgenomen in de koers en omrekeningsverschillen op geldmiddelen.

Toelichting op de balans

bedragen in '000 euro's

Algemeen

Voor de meerderheid van de financiële instrumenten van de kring kan gebruik worden gemaakt van marktnoteringen. Indien deze instrumenten worden gewaardeerd tegen de reële waarde worden deze gerangschikt onder 'Directe marktnoteringen'. Als niet direct een betrouwbare marktnotering voor de financiële instrumenten is aan te wijzen wordt de marktnotering gerangschikt onder 'Afgeleide marktnoteringen' als de waarde wordt vastgesteld aan de hand van waarderingmodellen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata, en onder 'Waarderingmodellen en -technieken' als de waarde wordt vastgesteld met behulp van waarderingmodellen waarin geen gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

De marktwaarde van de beleggingen wordt ultimo boekjaar als volgt weergegeven:

2024	Directe markt-noteringen	Afgeleide markt-noteringen	Waarderingsmodellen en technieken	Totaal
Vastrentende waarden	92.155	348.350	-	440.505
Aandelen	-	185.847	-	185.847
Vastgoed	34.123	-	-	34.123
Derivaten	-	- 24.225	-	- 24.225
Overige beleggingen	-	-	16.764	16.764
Stand per 31 december	126.278	509.972	16.764	653.014

2023	Directe markt-noteringen	Afgeleide markt-noteringen	Waarderingsmodellen en technieken	Totaal
Vastrentende waarden	86.814	280.561	-	367.375
Aandelen	-	153.251	-	153.251
Vastgoed	31.015	-	-	31.015
Derivaten	-	- 31.036	-	- 31.036
Overige beleggingen	-	-	13.367	13.367
Stand per 31 december	117.829	402.776	13.367	533.972

De beleggingen in fondsen zijn geclassificeerd als afgeleide marktnotering. In de volgende tabellen worden deze weergegeven op basis van look through. Er zijn geen directe belangen in Unilever.

2024	Beurs-genoteerd	Niet beurs-genoteerd	Totaal
Vastrentende waarden	272.437	168.068	440.505
Aandelen	185.211	636	185.847
Vastgoed	34.123	-	34.123
Derivaten	-	- 24.225	- 24.225
Overige beleggingen	-	16.764	16.764
Stand per 31 december	491.771	161.243	653.014

2023	Beurs-genoteerd	Niet beurs-genoteerd	Totaal
Vastrentende waarden	160.602	206.773	367.375
Aandelen	152.913	338	153.251
Vastgoed	31.015	-	31.015
Derivaten	-	- 31.036	- 31.036
Overige beleggingen	-	13.367	13.367
Stand per 31 december	344.530	189.442	533.972

Het mutatieoverzicht beleggingen ziet er als volgt uit:

2024	Stand per 1 januari	Aankopen	Verkopen	Her- waardering	Stand per 31 december
Vastrentende waarden	367.375	97.528	- 31.760	7.362	440.505
Aandelen	153.251	11.020	- 8.477	30.053	185.847
Vastgoed	31.015	1.100	- 39	2.047	34.123
Derivaten	- 31.036	-	654	6.157	- 24.225
Overige beleggingen	13.367	2.492	-	905	16.764
Stand per 31 december	533.972	112.140	-39.622	46.524	653.014

2023	Stand per 1 januari	Aankopen	Verkopen	Her- waardering	Stand per 31 december
Vastrentende waarden	308.025	86.245	- 42.000	15.105	367.375
Aandelen	131.487	4.735	- 3.051	20.080	153.251
Vastgoed	22.543	6.600	- 27	1.899	31.015
Derivaten	- 25.740	-	- 48	- 5.248	- 31.036
Overige beleggingen	9.443	4.301	- 1	- 376	13.367
Stand per 31 december	445.758	101.881	-45.127	31.460	533.972

Verdeling belegd vermogen naar valuta	In %	
	31 december 2024	31 december 2023
Euro	93%	70%
Amerikaanse dollar	7%	30%
Totaal	100%	100%

1 Vastrentende waarden

Specificatie naar regio	31 december 2024	31 december 2023
Europa ex. Verenigd Koninkrijk	67%	90%
Verenigd Koninkrijk	3%	2%
Noord-Amerika	15%	8%
Azië en Pacific	6%	0%
Overig	9%	0%
Totaal	100%	100%

Portefeuilleverdeling	31 december 2024	31 december 2023
Staatsobligaties	14%	11%
Bedrijfsobligaties	19%	16%
Hypotheekfondsen	22%	22%
Senior Loans/Asset Backed	11%	11%
High Yield	8%	8%
Emerging Markets Debt	20%	20%
Geldmarkt	6%	12%
Totaal	100%	100%

Kredietwaardigheid	31 december 2024	31 december 2023
AAA rating	18%	20%
AA rating	31%	31%
A rating	11%	10%
BBB rating	14%	15%
Lager dan BBB	24%	19%
Geen rating	2%	5%
Totaal	100%	100%

Contractuele looptijd	31 december 2024	31 december 2023
Resterende looptijd		
< 1 jaar	27%	24%
1 - 5 jaar	17%	25%
> 5 jaar	56%	51%
Totaal	100%	100%

Duration	31 december 2024	31 december 2023
Gemiddeld in jaren	7,2	4,9

2 Aandelen

Specificatie naar regio	31 december 2024	31 december 2023
Europa ex Verenigd Koninkrijk	10%	12%
Verenigd Koninkrijk	3%	3%
Noord-Amerika	63%	61%
Asia Pacific	10%	11%
Emerging markets	14%	13%
Totaal	100%	100%

Specificatie naar sector	31 december 2024	31 december 2023
Energie	3%	4%
Materialen	3%	4%
Industrie	9%	10%
Consumenten: auto/media e.d.	11%	11%
Consumenten: voeding/drank	6%	6%
Gezondheid	10%	11%
Financiële instellingen	21%	21%
Informatietechnologie	27%	23%
Telecommunicatie	8%	8%
Nutsbedrijven	2%	2%
Totaal	100%	100%

3 Vastgoed

Specificatie naar regio	31 december 2024	31 december 2023
Europa	12%	14%
Noord-Amerika	68%	65%
Azie en Pacific	20%	21%
Totaal	100%	100%

Specificatie naar soort	31 december 2024	31 december 2023
Beursgenoteerd	100%	100%
Totaal	100%	100%

Kring Forward belegt uitsluitend in indirect vastgoed

4 Derivaten

Kring Forward kan in het kader van het vermogensbeheer en risicoreductie gebruik maken van derivaten, zoals renteswaps en valutaderivaten. Dit gebeurt om risico's af te dekken of koersen te fixeren in verband met voorgenomen aan- of verkooptransacties.

Per saldo is de totale marktwaarde van de derivaten per eind 31 december 2024 € -24,2 miljoen (31 december 2023: € -31,0 miljoen). Als onderpand is hiervoor per saldo € 18,3 miljoen aan cash gestort (31 december 2023: € 23,9 miljoen). Daarnaast is er eind 31 december 2024 voor € 34,4 miljoen obligaties uitgeleend (31 december 2023: € 15,6 miljoen).

	Onderliggende Waarde	Actuele waarde	Positieve waarde (vordering)	Negatieve waarde (schuld)
Renteswaps 31 december 2024	66.940	- 24.225	16.311	- 40.536
Renteswaps 31 december 2023	- 6.360	- 31.036	12.344	- 43.380

Afdekkingspercentage	31 december 2024	31 december 2023
Renteswaps	50%	29%

Renteswaps

De totale nominale waarde van de afgesloten renteswaps bedraagt € 66,9 miljoen (31 december 2023: € -6,4 miljoen) en hiermee is ongeveer 50% van de rentemismatch (rentegevoeligheid van de kring) afgedekt. Per eind 31 december 2023 was dit ongeveer 29%.

Ultimo 31 december 2024 is de actuele waarde van de swaps € -24,2 miljoen, eind 31 december 2023 is dit € -31,0 miljoen.

5 Overige beleggingen

De overige beleggingen bestaan uit de belegging in twee Uninvest Sustainability Fondsen (USF I en USF II), beleggingsfondsen voor Unileverondernemingen die geheel gericht zijn op impactbeleggingen, investeringen in ondernemingen of projecten die daadwerkelijk bijdragen aan een beter milieu of betere sociale omstandigheden.

	2024	2023
USF I	4.779	4.328
USF II	11.985	9.039
Stand per 31 december	16.764	13.367

De USF's bestaan uit diverse beleggingscategorieën:

	31 december 2024	31 december 2023
Private Debt	18%	21%
Real Assets	31%	26%
Private Equity	43%	42%
Overig	8%	11%
Totaal	100%	100%

6 Overige vorderingen en overlopende activa

	2024	2023
Beleggingen:		
- Dividend-/couponbelasting	56	82
- Lopende interest	1.085	528
- Vorderingen uit collateral management	23.775	23.913
- Overig	<u>2</u>	<u>-</u>
	24.918	24.523
Vordering op Unilever APF:		
- Unilever	189	1.610
- Rekening courantsaldo APF	694	444
- Risicoherverzekering	2.226	1.475
- Overig	<u>55</u>	<u>261</u>
Totaal vordering op Unilever APF	3.164	3.790
Stand per 31 december	28.082	28.313

Er zijn geen zekerheden verstrekt en er is geen rente ontvangen over de vorderingen.

Binnen de post Vordering Risicoherverzekering heeft een bedrag van € 0,9 miljoen een looptijd van 2 jaar. De looptijd voor de overige vorderingen en overlopende activa is korter dan 1 jaar.

7 Liquide middelen

Kring Forward heeft bij de custodian The Bank of New York Mellon een eigen bankrekening voor hun beleggingen en bedroeg ultimo 2024 € 0,1 miljoen (2023: € 0,3 miljoen). Deze liquide middelen staan ter vrije beschikking.

8 Reserves

	2024	2023
<u>Overige reserve</u>		
Stand per 1 januari	174.489	140.270
Bestemming saldo van baten en lasten	35.223	34.219
Stand per 31 december	209.712	174.489

	31 december 2024		31 december 2023	
Solvabiliteit in % van voorziening pensioenverplichtingen:				
Minimaal vereist eigen vermogen	4,3%	20.178	4,3%	16.747
Vereist eigen vermogen	22,7%	105.411	27,1%	104.545
Aanwezig eigen vermogen	45,1%	209.712	45,2%	174.489

	Benodigde buffer	
Risico	2024	2023
Renterisico	35.950	45.990
Risico zakelijke waarden	59.372	51.274
Valuta risico	25.861	33.653
Risico commodities	-	-
Kredietrisico	27.610	23.861
Verzekeringstechnisch risico	26.620	22.053
Risico actief beheer	3.690	3.100
Diversificatie-effect	- 73.692	- 75.386
Totaal vereist eigen vermogen per 31 december	105.411	104.545

Dekkingsgraad

De actuele dekkingsgraad wordt berekend door het totale fondsvermogen te delen door de voorziening pensioenverplichtingen. Het fondsvermogen bestaat uit de activa enerzijds en de derivaten en de overige schulden en overlopende passiva anderzijds.

Sinds 1 januari 2015 kent het Nieuwe Financieel Toetsingskader (nFTK) naast het begrip dekkingsgraad ook het begrip beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele, nominale dekkingsgraden van de afgelopen 12 maanden. In het nFTK is de toekomstbestendige indexatiegrens (TBI-dekkingsgraad) geïntroduceerd. Dit is de dekkingsgraad waaraan de beleidsdekkingsgraad minimaal moet voldoen alvorens de indexatie volledig te kunnen toekennen.

De reële dekkingsgraad wordt berekend door de beleidsdekkingsgraad te delen door de TBI-dekkingsgraad. De vereiste dekkingsgraad dient als solvabiliteitsbuffer voor de risico's die Forward loopt.

Dekkingsgraad	31 december 2024	31 december 2023
Actuele dekkingsgraad	145,1%	145,2%
Beleidsdekkingsgraad	151,3%	154,7%
TBI-dekkingsgraad	148,7%	152,8%
Vereiste dekkingsgraad	122,7%	127,1%
Reële dekkingsgraad	101,7%	101,2%

9 Technische voorzieningen:

Voorziening pensioenverplichtingen naar soort deelnemer	2024	2023
Actieve deelnemers	258.643	213.263
Gewezen deelnemers	168.623	142.686
Pensioengerechtigden	37.818	30.005
Stand per 31 december	465.084	385.954

De looptijd van de voorziening pensioenverplichtingen is 30,7 jaar (2023: 30,6 jaar). Als de rente met 1%-punt stijgt, neemt de waarde van de pensioenverplichtingen met ongeveer 25% af. Als de rente met 1%-punt daalt, neemt de waarde van de pensioenverplichtingen met ongeveer 37% toe.

Reguliere indexatie

In het reglement is opgenomen dat de hoogte van de voorwaardelijke indexatie voor:

- de actieve en arbeidsongeschikte deelnemers gelijk is aan de cao-loonstijging over het voorgaande jaar. In 2024 is er een cao loonronde geweest van 3%.
- de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden gelijk is aan de consumentenprijsindex alle huishoudens (afgeleid) over de periode ultimo oktober tot ultimo oktober. De stijging van de CPIa oktober 2023-oktober 2024 is gelijk aan 2,58%. Er is echter nog 1,98% deflatie uit het voorgaande boekjaar verrekend, waardoor de indexatie per saldo uitkomt op 0,55%.

Deze verhogingen zijn in de VPV per 31 december 2024 opgenomen. Per 1 januari 2025 bedraagt de indexatieachterstand 3,43% voor actieven en 5,64% voor inactieven.

De pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling met een pensioenrichtleeftijd van 68 jaar. Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd van 1,875% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. De pensioengrondslag is gelijk aan het basisloon, vakantietoeslag en als vast te beschouwen uitkeringen onder aftrek van de franchise. De franchise wordt jaarlijks vastgesteld. Tevens bestaat er recht op partner- en wezenpensioen. Jaarlijks worden de opgebouwde aanspraken geïndexeerd conform het indexatiebeleid zoals in het pensioenreglement is vastgelegd. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling als een uitkeringsovereenkomst.

Mutaties alle categorieën in aantallen 2024	Actieve deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen- gerechtigden
Stand per 1 januari	2.720	2.876	338
Nieuwe toetredingen	222	-	-
Herintredingen	16	- 12	-
Uittreding met premievrije aanspraken	- 269	269	-
Waardeoverdracht	-	- 21	-
Ingang pensioen	- 14	- 52	80
Overlijden	- 2	- 6	-
Afkoop	-	- 1	-
Andere oorzaken	-	-	- 1
Stand per 31 december	2.673	3.053	417

10 Overige schulden en overlopende passiva

	2024	2023
Beleggingen:		
- Schulden uit collateral management	5.469	-
- Overig	<u>1</u>	<u>-</u>
	5.470	-
Schuld aan Unilever APF:		
- Unilever	297	357
- Loonheffing	68	58
- Nog te verwerken verzekeringstechnische transacties	173	354
- Personeelgerelateerde verplichtingen	109	103
- Overig	<u>273</u>	<u>1.313</u>
<i>Totaal schuld op Unilever APF</i>	920	2.185
Stand per 31 december	6.390	2.185

Er zijn geen zekerheden verstrekt en er is geen rente betaald over de schulden.

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

Integrale risicobeheersing en transparantie

Voor het risicobeleid, integraal risicobeheer en transparantie verwijzen wij naar het Bestuursverslag. De kwantitatieve elementen hebben we opgenomen in de individuele toelichtingen op de Balans en de Staat van baten en lasten.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Ultimo 2024 staan de volgende commitments uit:

- Hypotheken € 25,0 miljoen (2023: € 11,1 miljoen)
- USF I € 1,2 miljoen (2023: € 1,2 miljoen)
- USF II € 3,7 miljoen (2023: € 5,8 miljoen)
- USF III € 40,6 miljoen (2023: nvt)

De deelnemers van Forward bouwen pensioen op in een collectieve beschikbare premieregeling. Unilever betaalt een jaarlijks vastgestelde premie en is daarna niet verantwoordelijk voor eventuele tekorten bij de kring. De risico's liggen daarmee bij het collectief van deelnemers en gepensioneerden. Feitelijk is dit het risico dat de pensioenen bij tekorten niet of niet volledig worden geïndexeerd of in het uiterste geval zelfs nominaal worden verlaagd.

Verbonden partijen

Als verbonden partij worden alle rechtspersonen aangemerkt waarover overheersende zeggenschap, gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis kan worden uitgeoefend. Ook rechtspersonen die overwegende zeggenschap kunnen uitoefenen worden aangemerkt als verbonden partij. Ook de statutaire directieleden, andere sleutelfunctionarissen in het management van het fonds en nauwe verwanten zijn verbonden partijen. Transacties van betekenis met verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan. Hiervan wordt toegelicht de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht.

Unilever APF voert via de collectiviteitkring Forward de pensioenovereenkomsten, zoals Unilever die met de werknemers heeft afgesloten, uit. Dit is vastgelegd in een uitvoeringsovereenkomst tussen Forward en Unilever. In deze uitvoeringsovereenkomst zijn onder meer vastgelegd hoe de door Unilever verschuldigde premie wordt berekend en de wijze van toeslagverlening.

Toelichting op de staat van baten en lasten

bedragen in '000 euro's

11 Premiebijdragen

Specificatie naar soort	2024	2023
Werkgever	52.108	50.825
Werknemer	4.869	4.587
Totaal	56.977	55.412

Kostendekkende premie	2024	2023
Onvoorwaardelijke aanspraken en risicopremies	38.397	35.970
Solvabiliteitsopslag	10.405	10.000
Opslag uitvoeringskosten	1.408	1.685
Totaal	50.210	47.655

Toetsingspremie	2024	2023
Onvoorwaardelijke aanspraken en risicopremies	17.228	24.626
Solvabiliteitsopslag	-	-
Opslag financiering indexatie	24.046	26.382
Opslag uitvoeringskosten	1.408	1.685
Totaal	42.682	52.693

Feitelijke premie	2024	2023
Premie basisregeling	56.871	55.304
Premie ANW-hiaat verzekering	106	108
Totaal	56.977	55.412

De jaarlijkse administratiekosten (onder aftrek van vrijval excasso opslag uit de VPV) van Forward worden direct uit de ontvangen pensioenpremie gefinancierd. Daarnaast dient Forward een excassovoorziening te vormen ter financiering van toekomstige uitvoeringskosten. De excasso-opslag is 3%.

De zuivere kostendekkende premie

De zuivere kostendekkende premie is achteraf vastgesteld en geeft de waarde van de pensioenaangroei in 2024 weer en de daarbij behorende solvabiliteitsmarge per 31 december 2023 van 27,1% en is inclusief de werkelijke uitvoeringskosten (onder aftrek van vrijval excasso opslag uit de VPV). Deze premie is vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur gepubliceerd door De Nederlandsche Bank per 31 december 2023.

De toetsingspremie

Vanaf 1 januari 2021 is de toetsingspremie de gedempte kostendekkende premie en is achterafvastgesteld. De toetsingspremie is bepaald op basis van de door DNB geformuleerde richtlijnen voor de gedempte kostendekkende premie. In deze premie worden de werkelijke uitvoeringskosten meegenomen.

Vanaf 1 januari 2024 tot ingang van het nieuwe pensioenstelsel wordt de rendementscurve gebaseerd op de rentetermijnstructuur per 31 oktober 2023 en de maximale parameters per 1 juli 2023 en de strategische ratingverdeling per 30 september 2023.

De feitelijke (CDC) premie

De CDC premie is gelijk aan de feitelijke premie en wordt bepaald als een vast percentage van de pensioengrondslagsom van 36% conform de afspraken in de uitvoeringsovereenkomst met Unilever. De Totaal ontvangen feitelijke premie is hoger dan de toetsingspremie.

12 Beleggingsresultaten

2024	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
Vastrentende waarden	9.399	7.362	- 458	16.303
Aandelen	3.209	30.053	- 194	33.068
Vastgoed	-	2.047	- 36	2.011
Derivaten	-	6.157	- 25	6.132
Overige beleggingen	-	905	- 18	887
Totaal	12.608	46.524	- 731	58.401

2023	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
Vastrentende waarden	5.012	15.105	- 476	19.641
Aandelen	3.243	20.080	- 199	23.124
Vastgoed	-	1.899	- 40	1.859
Derivaten	-	- 5.248	- 40	- 5.288
Overige beleggingen	162	- 376	- 17	- 231
Totaal	8.417	31.460	- 772	39.105

Vermogensbeheerkosten

De directe kosten vermogensbeheer bestaan uit € 212.000 fiduciair beheer (2023: € 272.000), € 15.000 bewaarloon (2023: € 12.000) en € 504.000 overige kosten (2023: € 488.000).

13 Pensioenuitkeringen

	2024	2023
Ouderdomspensioen	1.467	1.108
Partnerpensioen	688	627
Arbeidsongeschiktheid	397	-
Afkopen	2	6
Totaal	2.554	1.741

Mutaties pensioengerechtigden in aantallen 2024	Ouderdoms-pensioen	Partner-pensioen	Overige	Totaal
Stand per 1 januari	284	40	14	338
Ingang pensioen	66	8	9	83
Overlijden	- 3	-	-	- 3
Afkoop	-	-	-	-
Andere oorzaken	-	-	- 1	- 1
Stand per 31 december	347	48	22	417

14 Pensioenuitvoeringskosten

	2024	2023
Salarissen	752	704
Sociale lasten	109	101
Pensioenkosten	185	171
Premieterugbetaling	- 337	-
Automatiseringskosten	162	192
Kostendoorbelasting Unilever Nederland	71	71
Controle en advies	258	214
Overige	274	286
Totaal	1.474	1.739

Vergoeding externe accountant

De externe accountantskosten bedragen € 73.000 (2023: € 73.000) en hebben betrekking op de controle van deze financiële jaarrapportage en van de jaarstaten van De Nederlandse Bank.

15 Mutatie technische voorzieningen

Pensioenopbouw

Bij de pensioenopbouw zijn aanspraken en rechten over het boekjaar gewaardeerd naar het niveau dat zij op balansdatum hebben. Ook zijn hierin de risicopremies voor overlijden en invaliditeit opgenomen.

Indexering en overige toeslagen

Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige indexering. Indexaties per 1 januari worden in het voorgaande boekjaar meegenomen. De indexatie per 1 januari 2025 is dus meegenomen in de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2024 en de indexatie per 1 januari 2024 is dus meegenomen in de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2023.

Rentetoevoeging

De benodigde rente is gelijk aan de éénjaarsrente van de door DNB gepubliceerde rentecurve per 31 december van het voorafgaande kalenderjaar. De benodigde rente wordt berekend over de beginstand van de VPV en de mutaties hierin gedurende het jaar.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

De vrijval aan bruto uitkeringen en de afkopen van pensioenen, die in het boekjaar hebben plaatsgevonden zijn opgenomen in deze posten.

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de RTS zoals door de DNB is gepubliceerd per die datum. Het effect van de verandering van de rente wordt verantwoord onder wijziging marktrente.

Wijziging actuariële grondslagen

De overlevingstafel en de ervaringssterftecorrecties zijn in 2024 gewijzigd. De overlevingstafels zijn gewijzigd naar de in september 2024 door AG gepubliceerde Prognosetafels AG2024. Er wordt rekening gehouden met het verschil in overlevingskansen tussen de totale bevolking en de verzekerden bij Forward door toepassing van de ervaringssterfte Willis Towers Watson 2024 correctiefactoren voor deelnemers. Deze wijzigingen zorgden tezamen voor een daling van de VPV van € 1,7 miljoen.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

De waarde van overgenomen en overgedragen pensioenverplichtingen wordt bepaald op basis van de door de Pensioenfederatie gepubliceerde grondslagen voor individuele waardeoverdrachten.

Overige mutaties

Deze bestaan uit technisch resultaat € 17.000 en overige oorzaken € 271.000.

16 Saldo risicoherverzekering

	2024	2023
Betaalde premie risicoherverzekering		
- overlijden	- 525	- 483
- arbeidsongeschiktheid	- 1.017	- 783
Uitkering risicoherverzekering		
- overlijden	962	1.792
- arbeidsongeschiktheid	818	1.051
Totaal	238	1.577

Omdat de risico's voor arbeidsongeschiktheid en overlijden relatief groot zijn ten opzichte van de omvang van Forward, waardoor tegenvallende schades een onevenredig groot effect zouden hebben op de dekkingsgraad, is besloten om de overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico's van Forward volledig over te dragen aan een herverzekeraar.

Het risicoherverzekeringscontract is een verzekering op risicobasis.

17 Saldo overdracht van rechten

	2024	2023
Uitgaande waarde-overdrachten	- 532	- 920
Inkomende waarde-overdrachten	2.350	3.910
Totaal	1.818	2.990

Bestemming saldo baten en lasten

Het saldo baten en lasten over 2024 is ten gunste gekomen van de overige reserves.



Financiële jaarrapportage

Balans (na resultaatbestemming)

bedragen in '000 euro's

Na verwerking van het saldo van baten en lasten	*)	31 december 2024	31 december 2023
Activa			
Beleggingen voor risico van het pensioenfonds			
Vastrentende waarden	1	3.897.733	3.960.345
Aandelen	2	1.192.054	1.113.226
Vastgoed	3	291.439	285.264
Derivaten	4	296.089	332.565
Overige beleggingen	5	214.453	177.096
<i>Subtotaal</i>		<i>5.891.768</i>	<i>5.868.496</i>
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	6	12.035	11.976
Overige vorderingen en overlopende activa	7	46.860	36.739
Liquide middelen	8	15.575	14.155
Totaal		5.966.238	5.931.366
Passiva			
Reserves	9	2.234.382	2.163.902
Technische voorzieningen			
- Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds	10	3.348.610	3.346.629
Derivaten	4	206.557	187.274
Overige schulden en overlopende passiva	11	176.689	233.561
Totaal		5.966.238	5.931.366
Actuele dekkingsgraad		166,7%	164,7%
Beleidsdekkingsgraad		167,3%	170,7%

*) Het cijfer achter een balanspost verwijst naar de toelichting op de balans per 31 december

Staat van baten en lasten

bedragen in '000 euro's

	*)	2024	2023
Premiebijdragen	12	- 115.292	9
Beleggingsresultaten	13	366.816	375.464
Pensioenuitkeringen	14	- 173.084	- 169.258
Pensioenuitvoeringskosten	15	- 3.006	- 3.391
Mutatie technische voorzieningen	16		
- Indexering en overige toeslagen		- 22.703	- 104.173
- Rentetoevoeging		- 110.648	- 100.220
- Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten		177.764	173.728
- Wijziging marktrente		- 41.380	- 114.115
- Wijziging actuariële grondslagen		1.904	- 3.259
- Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		630	1.253
- Wijzigingen pensioenreglement		-	-
- Overige mutaties		- 7.548	1.270
<i>Subtotaal mutatie technische voorzieningen</i>		<i>- 1.981</i>	<i>- 145.516</i>
Saldo herverzekering	17	1.913	1.637
Saldo overdracht van rechten	18	- 511	- 1.169
Mutatie weerstandsvermogen Unilever APF		-	30
Overige baten en lasten		- 4.375	- 2.478
Saldo van baten en lasten		70.480	55.328

Bestemming van baten en lasten	2024	2023
Overige reserves	70.480	55.328
Saldo van baten en lasten	70.480	55.328

*) Het cijfer achter een post uit de Staat van baten en lasten verwijst naar de toelichting op de staat van baten en lasten

Kasstroomoverzicht

bedragen in '000 euro's

	2024	2023
Verkopen en aflossingen van beleggingen	577.372	2.589.749
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	61.036	99.523
Ontvangen collateral	908.746	1.337.068
Ontvangen van derivaten	127.759	310.888
Aankopen beleggingen	- 687.009	-2.857.700
Betaalde kosten van vermogensbeheer	- 275	-403
Betaald collateral	- 972.107	-1.391.560
Betaald aan derivaten	- 163.763	-154.944
Overige	19	-7
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>- 148.222</i>	<i>-67.386</i>
Koers- en omrekeningsverschillen geldmiddelen	- 78	3.719
Afname geldmiddelen	-148.300	-63.667

Stand liquide middelen per 31 december	15.575	14.155
Stand geldmarktfondsen per 31 december	<u>311.733</u>	<u>461.453</u>
Sub	327.308	475.608
Stand liquide middelen per 1 januari	14.155	30.696
Stand geldmarktfondsen per 1 januari	<u>461.453</u>	<u>508.579</u>
Sub	475.608	539.275

Balansmutatie geldmiddelen	-148.300	-63.667
-----------------------------------	-----------------	----------------

Unilever APF zorgt voor de afwikkeling van de kasstroom uit pensioenactiviteiten.

Toelichting op de Financiële jaarrapportage

Algemeen

Op 1 januari 2017 is Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland “Progress” opgegaan in Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland en vormt hierin de collectiviteitkring Progress (Progress), met een eigen afgescheiden pensioenvermogen, een eigen indexatie-, premie- en beleggingsbeleid en een eigen pensioenregeling.

Sinds 1 april 2015 is Progress een gesloten fonds. De deelnemers die werken bij een van de Unileverbedrijven bouwen pensioen op in een collectieve beschikbare premieregeling (CDC) in de collectiviteitkring Forward (Forward).

Alle beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde conform de ‘Richtlijnen voor de jaarverslaggeving’ (RJ610 “Pensioenfonds”) van de Raad voor de Jaarverslaggeving, de beursgenoteerde beleggingen op basis van de marktnotering per balansdatum en niet- beursgenoteerde beleggingen met behulp van algemeen aanvaarde waarderingsmodellen en waarderingstechnieken. Synoniem van de reële waarde is marktwaarde en internationaal ‘fair value’.

Deze financiële jaarrapportage is opgesteld in euro’s.

Schattingswijziging

In 2024 is overgegaan op een nieuwe prognosetafel (AG2024) en is de ervaringssterfte herijkt. Gezamenlijk leidt dit tot een afname van de VPV met € 1,9 miljoen. Het effect van de nieuwe prognosetafel is becijferd op -0,2% van de VPV, ofwel € - 6,0 miljoen. Het effect van herijking van de ervaringssterfte is berekend op 0,1% van de VPV, ofwel € 4,1 miljoen.

Vergelijking met voorgaand jaar

De waarderingsgrondslagen zijn consistent toegepast in de jaarrapportage. Het kasstroomoverzicht is aangepast naar aanleiding van de kwalificatie van geldmarktfondsen als equivalent van geldmiddelen. Verder zijn geen significante wijzigingen ten opzichte van de jaarrapportage van vorig jaar. Waar van toepassing zijn vergelijkende cijfers in het kasstroomoverzicht geherrubriceerd om te voldoen aan de presentatie van het huidige jaar.

Grondslagen voor waardering

Vastrentende waarden

De staats- en bedrijfsobligaties zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De vaststelling van deze reële waarde geschiedt op basis van de officiële slotnoteringen (mid/bid) aan de diverse beurzen op balansdatum.

Hypotheeklen zijn opgenomen tegen reële waarde. Bij de bepaling van deze waarde worden door de uitvoerder beheerde waarderingsmodellen gebruikt en wordt de Euroswaprente gehanteerd plus een variabele spread op basis van consumententarieven.

Senior Loans zijn opgenomen tegen reële waarde inclusief de lopende rente. Bij de bepaling van deze waarde wordt rekening gehouden met de actuele marktrente, de resterende looptijd, het aflossingspatroon en het risico van vervroegde aflossing.

Asset Backed Securities zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De vaststelling van deze reële waarde geschiedt op basis van de officiële slotnoteringen aan de diverse beurzen op balansdatum.

Emerging Markets Debt en High Yield zijn opgenomen tegen reële waarde. De vaststelling van deze reële waarde geschiedt op basis van de officiële slotnoteringen aan de diverse beurzen op balansdatum.

Beleggingen in geldmarktfondsen worden opgenomen tegen de reële waarde op basis van de marktnoteringen van de onderliggende obligaties op balansdatum.

Niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen die onderliggend beleggen in vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen de reële waarde op balansdatum, doorgaans de intrinsieke fondswaarde per participatie.

Aandelen

De beursgenoteerde aandelen zijn opgenomen tegen de reële waarde. De vaststelling van deze reële waarde geschiedt op basis van de officiële slotnoteringen aan de diverse beurzen op balansdatum. Niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen die onderliggend beleggen in aandelen worden gewaardeerd tegen de waarde op balansdatum.

Private equity beleggingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde. De waarde wordt bepaald door de officiële waardering van de externe manager indien tijdig beschikbaar. Indien deze nog niet beschikbaar is, wordt een schatting gebruikt van de externe manager aangezien deze beschikt over de meest recente informatie van de markt. Indien deze ook niet beschikbaar is, zullen de officiële waarderungen per eind september, verhoogd met investeringen en verlaagd met desinvesteringen/distributies in het vierde kwartaal, worden gebruikt als waardering.

Vastgoedbeleggingen (indirect)

Niet-beursgenoteerd vastgoed wordt gewaardeerd tegen reële waarde. De waarde wordt bepaald door de officiële intrinsieke waardering van de externe manager indien tijdig beschikbaar. Indien deze nog niet beschikbaar is, wordt een schatting gebruikt van de externe manager aangezien deze beschikt over de meest recente informatie van de markt en het onderliggende onroerend goed. Indien deze ook niet beschikbaar is, zullen de officiële waarderungen per eind september, verhoogd met de investeringen en verlaagd met desinvesteringen/distributies in het vierde kwartaal, worden gebruikt als waardering.

Derivaten

Progress kan in het kader van het vermogensbeheer en risicoreductie gebruik maken van derivaten, zoals rente- en inflatieswaps, valutaderivaten en futures. Dit gebeurt om risico's af te dekken of koersen te fixeren in verband met voorgenomen aan- of verkooptransacties. De rente- en inflatieswaps worden gewaardeerd tegen de reële waarde op basis van de in de markt geldende €STR swapcurve.

Valutatermijncontracten worden gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum. Voor de valutatermijncontracten is dit de forwardkoers van alle afzonderlijk afgesloten valutatermijncontracten.

Futures worden gewaardeerd tegen de reële waarde. Deze reële waarde is gebaseerd op de beurskoers.

Overige beleggingen

De overige beleggingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde. Deze bestaan uit beleggingen in twee Unilever Sustainability Fondsen (USF I en USF II). De waarde wordt bepaald door de officiële waardering van de externe manager indien tijdig beschikbaar. Indien deze niet beschikbaar is, zal de meest recente waardering, verhoogd met investeringen en verlaagd met desinvesteringen/ distributies in de tussenliggende periode, gebruikt worden als waardering.

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Het herverzekeringsdeel van de technische voorziening wordt gewaardeerd op de actuariële bepaalde contante waarde van de herverzekerde aanspraken. Deze herverzekerde aanspraken worden berekend conform de grondslagen van de voorziening pensioenverplichtingen. Progress loopt hierbij geen beleggings- en actuariële risico's anders dan tegenpartijrisico.

Overige vorderingen en overlopende activa

Deze worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de verkrijgingsprijs, eventueel verminderd met de noodzakelijk geachte voorzieningen. Na eerste verwerking zijn vorderingen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs. De reële waarde van de vorderingen benadert de boekwaarde, gegeven het kortlopende karakter van de vorderingen en het feit dat waar nodig voorzieningen voor oninbaarheid zijn gevormd.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Reserves

Overige reserves

De overige reserves worden salderend bepaald en zijn het restant tussen het belegd vermogen en overige activa enerzijds, en de voorziening pensioenverplichtingen en overige passiva anderzijds.

Voorziening pensioenverplichtingen (VPV) voor risico van het pensioenfonds

Progress is een gesloten kring per 1 april 2015. Er wordt geen pensioen meer opgebouwd. De VPV is gewaardeerd op actuele waarde, en is gelijk aan de contante waarde van de toegekende pensioenaanspraken binnen Progress.

In de VPV per 31 december 2024 is rekening gehouden met de toegekende indexatie per 1 januari 2025. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen. Er is alleen een voorziening opgenomen voor onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen.

De VPV is verder berekend met inachtneming van de volgende grondslagen en technische veronderstellingen:

- Rekenrente

De gehanteerde rekenrente is gelijk aan de RTS (rentetermijnstructuur) overeenkomstig de richtlijnen van DNB per 31 december 2024

- Overlevingstafels

Voor zowel mannen als vrouwen wordt gereserveerd volgens de door het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG) in september 2024 gepubliceerde gewijzigde Prognosetafel 2024, met startjaar 2025 (2023: startjaar 2024). Er wordt rekening gehouden met het verschil in overlevingskansen tussen de werkende en de totale bevolking door toepassing van de ervaringssterfte Willis Towers Watson 2024 correctiefactoren voor deelnemers.

In 2023 werden de correctiefactoren 2020 toegepast.

- Gezinssamenstelling

Voor niet-pensioentrekkenden is een partnerfrequentie van 100% aangenomen, die na de 68-jarige leeftijd afloopt volgens de sterftegrondslagen voor de meeverzekerde partner. Voor pensioentrekkenden is uitgegaan van de werkelijke burgerlijke staat.

Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is in alle gevallen op drie jaar gesteld, waarbij de mannelijke deelnemer drie jaar ouder wordt verondersteld. Er wordt verondersteld dat de partner van een mannelijke deelnemer een vrouw is en dat de partner van een vrouwelijke deelnemer een man is.

- Kosten

Aangenomen is dat de kosten van de pensioenadministratie kunnen worden gedekt uit de excasso voorziening. De excasso voorziening bedraagt 2,7% van de totale technische voorziening. Doordat elk jaar pensioenen worden uitgekeerd, valt jaarlijks de opslag van 2,7% op de uitgekeerde pensioenen vrij. Deze vrijval dekt de kosten voor 1 jaar.

- Invaliditeit

Tot 1 april 2015 lag het invaliditeitsrisico van de actieve deelnemers bij Progress. In het pensioenreglement 2007 is premievrijstelling bij invaliditeit (PVI) en het arbeidsongeschiktheidspensioen (AOP) opgenomen. Per 1 april 2015 is er geen actieve pensioenopbouw meer binnen Progress en hoeft derhalve geen rekening meer gehouden te worden met toekomstige invaliditeit. Hierdoor is de voorziening voor toekomstige invaliditeit vanaf 31 december 2015 nihil.

Overige schulden en overlopende passiva

Deze worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de verkrijgingsprijs. Na eerste verwerking zijn schulden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs. De reële waarde van de kortlopende schulden benadert de boekwaarde vanwege het kortlopende karakter er van. In de kortlopende schulden is begrepen de aflossingsverplichtingen van leningen voor de komende 12 maanden.

Omrekening vreemde valuta

Transacties die in vreemde valuta gedurende het boekjaar zijn afgesloten, zijn omgerekend tegen de werkelijk verrekende valutakoersen. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de valutakoersen per balansdatum.

De koers op balansdatum van de euro ten opzichte van de belangrijkste valuta is:

Valuta	31 december 2024	31 december 2023
USD	1,0355	1,1047
CAD	1,4893	1,4566
DKK	7,4573	7,4546
SEK	11,441	11,133
JPY	162,74	155,73
GBP	0,8268	0,8665
AUD	1,6725	1,6189
CHF	0,9384	0,9297

Grondslagen voor resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd; verliezen reeds zodra zij voorzienbaar zijn.

Premiebijdragen/-terugbetalingen

Onder premiebijdragen wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen.

Onder premiebij-en/of -terugbetalingen wordt verstaan de door/aan Unilever (terug)betalde premie.

Beleggingsresultaten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan:

- dividend;
- interest;
- vergoedingen voor uitlenen van effecten;
- overige opbrengsten.

Vergoedingen, ontvangen voor het uitlenen van effecten, worden ten gunste van de desbetreffende aandelen-, vastgoed- en obligatieportefeuille gebracht.

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardewijzigingen. De kosten van het vermogensbeheer, zoals transactiekosten, provisies, kosten van custodians en externe vermogensbeheerders zijn verrekend met de desbetreffende directe en indirecte beleggingsopbrengsten.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan de pensioengerechtigden uitgekeerde bedragen en afkopen.

Saldo overdracht van rechten

De post Saldo overdracht van rechten bevat het saldo van bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de directe methode, waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en kasstromen uit beleggingsactiviteiten. Ontvangen bedragen van het APF zijn opgenomen in de verkopen en aflossingen van beleggingen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Betaalde bedragen aan de APF zijn opgenomen in de aankopen beleggingen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten.

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen en de beleggingen in geldmarktfondsen. De beleggingen in geldmarktfondsen kwalificeren als equivalent van geldmiddelen, omdat zij zeer liquide van aard zijn en zonder beperkingen en eenvoudig om te zetten zijn in geldmiddelen en er geen belangrijke risico's voor het optreden van waardeveranderingen bestaan. Eventuele herwaarderingen op geldmarktfondsen zijn opgenomen in de koers en omrekeningsverschillen op geldmiddelen.

Toelichting op de balans

bedragen in '000 euro's

Algemeen

Voor de meerderheid van de financiële instrumenten van de kring kan gebruik worden gemaakt van marktnoteringen. Indien deze instrumenten worden gewaardeerd tegen de reële waarde worden deze gerangschikt onder 'Directe marktnoteringen'. Als niet direct een betrouwbare marktnotering voor de financiële instrumenten is aan te wijzen wordt de marktnotering gerangschikt onder 'Afgeleide marktnoteringen' als de waarde wordt vastgesteld aan de hand van waarderingmodellen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata, en onder 'Waarderingmodellen en -technieken' als de waarde wordt vastgesteld met behulp van waarderingmodellen waarin geen gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

De marktwaarde van de beleggingen wordt ultimo boekjaar als volgt weergegeven:

2024	Directe markt-noteringen	Afgeleide markt-noteringen	Waarderings-modellen en technieken	Totaal
Vastrentende waarden	2.053.430	1.844.303	-	3.897.733
Aandelen	-	1.176.386	15.668	1.192.054
Vastgoed	-	-	291.439	291.439
Derivaten	-	89.532	-	89.532
Overige beleggingen	-	-	214.453	214.453
Stand per 31 december	2.053.430	3.110.221	521.560	5.685.211

2023	Directe markt-noteringen	Afgeleide markt-noteringen	Waarderings-modellen en technieken	Totaal
Vastrentende waarden	2.208.868	1.751.477	-	3.960.345
Aandelen	-	1.095.237	17.989	1.113.226
Vastgoed	-	-	285.264	285.264
Derivaten	-	145.291	-	145.291
Overige beleggingen	-	-	177.096	177.096
Stand per 31 december	2.208.868	2.992.005	480.349	5.681.222

Unilever APF belegt in zogenaamde Univest Pools. De beleggingen in de Univest Pools zijn geclassificeerd als afgeleide marktnotering, echter de inhoud van de beleggingen (look through) betreft beursgenoteerde stukken. Er zijn geen directe belangen in Unilever.

2024	Beurs-genoteerd	Niet beurs-genoteerd	Totaal
Vastrentende waarden	2.500.039	1.397.694	3.897.733
Aandelen	1.172.974	19.080	1.192.054
Vastgoed	-	291.439	291.439
Derivaten	-	89.532	89.532
Overige beleggingen	-	214.453	214.453
Stand per 31 december	3.673.013	2.012.198	5.685.211

2023	Beurs-genoteerd	Niet beurs-genoteerd	Totaal
Vastrentende waarden	2.416.160	1.544.185	3.960.345
Aandelen	1.092.904	20.322	1.113.226
Vastgoed	-	285.264	285.264
Derivaten	-	145.291	145.291
Overige beleggingen	-	177.096	177.096
Stand per 31 december	3.509.064	2.172.158	5.681.222

Het mutatieoverzicht beleggingen ziet er als volgt uit:

2024	Stand per 1 januari	Aankopen	Verkopen	Her- waardering	Stand per 31 december
Vastrentende waarden	3.960.345	325.017	- 517.569	129.940	3.897.733
Aandelen	1.113.226	18.127	- 176.892	237.593	1.192.054
Vastgoed	285.264	29.600	- 32.965	9.540	291.439
Derivaten	145.291	-	80.325	- 136.084	89.532
Overige beleggingen	177.096	24.734	-	12.623	214.453
Stand per 31 december	5.681.222	397.478	- 647.101	253.612	5.685.211

2023	Stand per 1 januari	Aankopen	Verkopen	Her- waardering	Stand per 31 december
Vastrentende waarden	3.738.921	1.112.736	- 1.054.643	163.331	3.960.345
Aandelen	1.006.241	47.768	- 87.868	147.085	1.113.226
Vastgoed	380.097	468	- 52.404	- 42.897	285.264
Derivaten	253.759	-	- 115.083	6.615	145.291
Overige beleggingen	142.697	41.970	-	- 7.571	177.096
Stand per 31 december	5.521.715	1.202.942	- 1.309.998	266.563	5.681.222

Verdeling belegd vermogen naar valuta in %	31 december 2024		31 december 2023	
	Voor afdekking	Na afdekking	Voor afdekking	Na afdekking
Euro	43,9%	77,5%	45,1%	75,0%
Australische dollar	1,8%	0,7%	1,9%	0,7%
Canadese dollar	2,4%	0,8%	2,4%	0,8%
Deense Kroon	1,9%	1,6%	2,2%	1,9%
Zweedse Kroon	1,3%	1,2%	1,3%	1,2%
Amerikaanse dollar	48,1%	18,2%	46,4%	20,4%
Overige valuta	0,6%	0,0%	0,7%	0,0%
Totaal	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

1 Vastrentende waarden

Specificatie naar regio	31 december 2024	31 december 2023
Europa ex. Verenigd Koninkrijk	69%	70%
Verenigd Koninkrijk	2%	3%
Noord-Amerika	18%	23%
Azië en Pacific	6%	4%
Overig	5%	0%
Totaal	100%	100%

Portefeuilleverdeling	31 december 2024	31 december 2023
Staatsobligaties	27%	27%
Bedrijfsobligaties	18%	17%
Hypotheekfondsen	19%	18%
Senior Loans/Asset Backed	10%	9%
High Yield	9%	8%
Emerging Markets Debt	9%	9%
Geldmarkt	8%	12%
Totaal	100%	100%

Kredietwaardigheid	31 december 2024	31 december 2023
AAA rating	26%	31%
AA rating	35%	33%
A rating	10%	10%
BBB rating	11%	11%
Lager dan BBB	17%	14%
Geen rating	1%	1%
Totaal	100%	100%

Contractuele looptijd	31 december 2024	31 december 2023
Resterende looptijd		
< 1 jaar	28%	22%
- 1-5 jaar	20%	28%
> 5 jaar	52%	50%
Totaal	100%	100%

Duration	31 december 2024	31 december 2023
gemiddeld in jaren	5,4	5,3

2 Aandelen

	2024	2023
Aandelen	1.176.385	1.095.237
Private equity	15.669	17.989
Stand per 31 december	1.192.054	1.113.226

Specificatie naar regio	31 december 2024	31 december 2023
Europa ex Verenigd Koninkrijk	10%	12%
Verenigd Koninkrijk	3%	4%
Noord-Amerika	63%	61%
Asia Pacific	10%	11%
Emerging markets	14%	12%
Totaal	100%	100%

Specificatie naar sector	31 december 2024	31 december 2023
Energie	3%	4%
Materialen	3%	4%
Industrie	9%	10%
Consumenten: auto/media e.d.	11%	11%
Consumenten: voeding/drank	6%	6%
Gezondheid	10%	12%
Financiële instellingen	22%	21%
Informatietechnologie	26%	23%
Telecommunicatie	8%	7%
Nutsbedrijven	2%	2%
Totaal	100%	100%

Progress neemt deel aan een zogenaamd 'securities lending program'. Hierbij ontvangt Progress een vergoeding voor het tijdelijk uitlenen van effecten. Ultimo 31 december 2024 bedroeg de waarde van de uitgeleende effecten € 57,9 miljoen (31 december 2023: € 57,6 miljoen). Hiervoor zijn zekerheden in de vorm van obligaties ontvangen ter waarde van € 60,4 miljoen (31 december 2023: € 59,4 miljoen). Deze zekerheden in de vorm van obligaties en de daarmee samenhangende verplichtingen zijn niet in de balans opgenomen.

3 Vastgoed

Specificatie naar regio	31 december 2024	31 december 2023
Europa	80%	70%
Noord-Amerika	15%	25%
Azie en Pacific	5%	5%
Totaal	100%	100%

Specificatie naar soort	31 december 2024	31 december 2023
Niet beursgenoteerd	100%	100%
Totaal	100%	100%

Kring Progress belegt uitsluitend in indirect vastgoed

4 Derivaten

Progress kan in het kader van het vermogensbeheer en risicoreductie gebruik maken van derivaten, zoals rente- en inflatieswaps, valutaderivaten en futures. Dit gebeurt om risico's af te dekken of koersen te fixeren in verband met voorgenomen aan- of verkooptransacties.

Per saldo is de totale marktwaarde van de derivaten per eind 2024 € 89,5 miljoen (2023: € 145,3 miljoen). Als onderpand is hiervoor per saldo € 140,3 miljoen aan cash ontvangen (2023: € 203,7 miljoen). Daarnaast is er eind 2024 € 117,6 miljoen aan obligaties uitgeleend (2023: € 92,7 miljoen).

2024	Onderliggende Waarde	Actuele waarde	Positive waade (vordering)	Negatieve waarde (schuld)
Renteswaps	462.220	43.632	132.417	- 88.785
Inflatieswaps	1.040.550	105.933	157.159	- 51.226
Valutatermijncontracten	- 2.196.078	- 60.033	6.513	- 66.546
Stand per 31 december	- 693.308	89.532	296.089	- 206.557

2023	Onderliggende Waarde	Actuele waarde	Positive waade (vordering)	Negatieve waarde (schuld)
Renteswaps	356.720	9.902	109.864	- 99.962
Inflatieswaps	640.550	103.303	182.149	- 78.846
Valutatermijncontracten	- 2.031.617	32.086	40.552	- 8.466
Stand per 31 december	- 1.034.347	145.291	332.565	- 187.274

Afdekkingspercentage	31 december 2024	31 december 2023
Renteswaps	91%	86%
Inflatieswaps	21%	21%

Rente- en inflatieswaps

De totale nominale waarde van de afgesloten renteswaps bedraagt € 462,2 miljoen (2023: € 356,7 miljoen) en hiermee is ongeveer 91% van de rentemismatch (rentegevoeligheid van de kring) afgedekt. Per eind 2023 was dit ongeveer 86%.

De totale nominale waarde van de afgesloten inflatieswaps bedraagt € 1.040,6 miljoen (2023: € 640,6 miljoen) en hiermee is ongeveer 21% van de benodigde inflatiebehoefte afgedekt. Per eind 2023 was dit ongeveer 21%.

Ultimo 2024 is de totale marktwaarde van de swaps € 149,6 miljoen, eind 2023 is dit € 113,2 miljoen.

Valutatermijncontracten

Het USD valutarisico wordt voor 80% strategisch afgedekt op totaal kringniveau. Voor staatsobligaties wordt een benchmark gebruikt waarbij het valutarisico volledig (100%) is afgedekt. De totale balanswaarde van de valutatermijncontracten ultimo 2024 is € -60,0 miljoen (2023: € 32,1 miljoen).

Futures

Ten behoeve van de bijsturing van de duration kunnen futures worden afgesloten. Eind 2024 zijn geen future contracten afgesloten; ook eind 2023 waren geen future contracten afgesloten.

5 Overige beleggingen

De overige beleggingen bestaan uit de belegging in twee Uninvest Sustainability Fondsen (USF I en USF II), beleggingsfondsen voor Unileverondernemingen die geheel gericht zijn op impactbeleggingen, investeringen in ondernemingen of projecten die daadwerkelijk bijdragen aan een beter milieu of betere sociale omstandigheden.

	2024	2023
USF I	101.348	91.791
USF II	113.105	85.305
Stand per 31 december	214.453	177.096

De USF's bestaan uit diverse beleggingscategorieën:

	31 december 2024	31 december 2023
Private Debt	20%	22%
Real Assets	31%	27%
Private Equity	42%	43%
Overig	7%	8%
Totaal	100%	100%

6 Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

	2024	2023
Stand per 1 januari	11.976	11.848
Uitkering herverzekering	- 1.854	- 1.509
Overige wijzigingen	1.913	1.637
Stand per 31 december	12.035	11.976

Dit is formeel geen herverzekering, maar een vordering op andere verzekeraars en pensioenfondsen van te ontvangen aanspraken voor deelnemers. Deze aanspraken zijn inbegrepen in het Progress pensioen. De contante waarde van deze herverzekeringen is als actief post herverzekeringsdeel technische voorzieningen opgenomen aan de activa kant van de balans. De post overige wijzigingen bestaat voornamelijk uit het rente effect en mutatie deelnemersbestand.

7 Overige vorderingen en overlopende activa

	2024	2023
Beleggingen:		
- Nog af te wikkelen transacties	1.498	-
- Dividend-/couponbelasting	1.651	2.368
- Lopende interest	14.130	12.545
- Vorderingen uit collateral management	28.853	20.518
- Overig	<u>2</u>	<u>-</u>
	46.134	35.431
Vordering op Unilever APF:		
- Unilever	149	571
- Rekening courantsaldo APF	483	342
- Overig	<u>94</u>	<u>395</u>
<i>Totaal vordering op Unilever APF</i>	726	1.308
Stand per 31 december	46.860	36.739

Er zijn geen zekerheden verstrekt en er is geen rente ontvangen over de vorderingen. Alle vorderingen en overlopende activa hebben een resterende looptijd van één jaar.

8 Liquide middelen

Kring Progress heeft bij de custodian The Bank of New York Mellon een eigen bankrekening voor hun beleggingen en bedroeg ultimo 2024 € 15,6 miljoen (2023: € 14,2 miljoen). Deze liquide middelen staan ter vrije beschikking.

9 Reserves

	2024	2023
Bestemmingsreserve	-	-
Overige reserves	2.234.382	2.163.902
Stand per 31 december	2.234.382	2.163.902
<u>Overige reserve</u>		
Stand per 1 januari	2.163.902	2.108.574
Bestemming saldo van baten en lasten	70.480	55.328
Stand per 31 december	2.234.382	2.163.902

	31 december 2024		31 december 2023	
Solvabiliteit in % van voorziening pensioenverplichtingen:				
Minimaal vereist eigen vermogen	4,0%	134.067	4,0%	133.592
Vereist eigen vermogen	14,1%	473.642	14,9%	497.056
Aanwezig eigen vermogen	66,7%	2.234.382	64,7%	2.163.902

	Benodigde buffer	
Risico	2024	2023
Renterisico	65.579	88.811
Risico zakelijke waarden	306.746	314.596
Valuta risico	109.658	111.899
Risico commodities	-	-
Kredietrisico	172.447	176.483
Verzekeringstechnisch risico	76.190	76.117
Risico actief beheer	18.355	18.269
Diversificatie-effect	- 275.333	- 289.119
Totaal vereist eigen vermogen per 31 december	473.642	497.056

Dekkingsgraad

De actuele dekkingsgraad wordt berekend door het totale fondsvermogen te delen door de voorziening pensioenverplichtingen. Sinds 1 januari 2015 kent het Nieuwe Financieel Toetsingskader (nFTK) naast het begrip dekkingsgraad ook het begrip beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele, nominale dekkingsgraden van de afgelopen 12 maanden.

Als onderdeel van het nFTK is de toekomstbestendige indexatiegrens (TBI-dekkingsgraad) geïntroduceerd. Het uitgangspunt voor TBI-dekkingsgraad is dat indexeren generatieevenwichtig moet zijn. De indexatie wordt pas volledig toegekend als de beleidsdekkingsgraad van Progress minimaal gelijk is aan de TBI-dekkingsgraad.

De reële dekkingsgraad, zoals bedoeld in artikel 7 van de Pensioenwet en Wet Verplichte beroepsregelingen, is gelijk aan de beleidsdekkingsgraad gedeeld door de TBI-dekkingsgraad.

De vereiste dekkingsgraad dient als solvabiliteitsbuffer voor de risico's die Progress loopt.

Dekkingsgraad	31 december 2024	31 december 2023
Actuele dekkingsgraad	166,7%	164,7%
Beleidsdekkingsgraad	167,3%	170,7%
TBI-dekkingsgraad	131,1%	132,6%
Vereiste dekkingsgraad	114,1%	114,9%
Reële dekkingsgraad	127,6%	128,7%

10 Technische voorzieningen

	2024	2023
Voorziening pensioenverplichtingen	3.336.575	3.334.653
Voorziening pensioenverplichtingen herverzekerd	12.035	11.976
Stand per 31 december	3.348.610	3.346.629

De looptijd van de voorziening pensioenverplichtingen is 14 jaar (2023: 14,1 jaar). Als de rente met 1%-punt stijgt, neemt de waarde van de pensioenverplichtingen met ongeveer 13% af. Als de rente met 1%-punt daalt, neemt de waarde van de pensioenverplichtingen met ongeveer 16% toe.

Reguliere indexatie

In het reglement is opgenomen dat de hoogte van de voorwaardelijke indexatie voor:

- de actieve en arbeidsongeschikte deelnemers gelijk is aan de cao-loonstijging over het voorgaande jaar. In 2024 is er een cao loonronde geweest van 3%.
- de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden gelijk is aan de consumentenprijsindex alle huishoudens (afgeleid) over de periode ultimo oktober tot ultimo oktober. De stijging van de CPIa oktober 2023-oktober 2024 is gelijk aan 2,58%. Er is echter nog 1,98% deflatie uit het voorgaande boekjaar verrekend, waardoor de indexatie per saldo uitkomt op 0,55%.

Inhaalindexatie (incidentele indexatie)

Inhaalindexatie is niet van toepassing omdat er per 1 januari 2024 geen indexatie achterstand is.

PlusPensioen

Het PlusPensioen wordt onvoorwaardelijk jaarlijks verhoogd tot pensioeningang met minimaal 2,0% en maximaal 3,0% indien het fondsrendement toereikend is. Daarnaast, als het fondsvermogen dit toelaat, mag de gemiste indexatie ingehaald worden. Dit is conform artikel 17.5 van het pensioenreglement 2007. De minimale stijging van 2,0% is opgenomen in de VPV, door aan te nemen dat de opgebouwde aanspraken op PlusPensioen tot het bereiken van de pensioendatum met 2,0% per jaar zullen stijgen. In 2024 was het fondsrendement 9,04%, wat impliceert dat de opgebouwde aanspraken aanvullend verhoogd worden per 1 januari 2025 met het maximum van 1,0%. Verder kan 0,52% inhaalindexatie worden toegekend.

Voorziening pensioenverplichtingen naar soort deelnemer	2024	2023
Actieve deelnemers	275.741	281.598
Gewezen deelnemers	1.241.568	1.249.582
Pensioengerechtigden	1.831.301	1.815.449
Stand per 31 december	3.348.610	3.346.629

De pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling met een pensioenleeftijd van 68 jaar.

Tot 1 april 2015 is jaarlijks een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd van 1,875% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. De pensioengrondslag is gelijk aan het basisloon, vakantietoeslag en als vast te beschouwen loonbestanddelen onder aftrek van de franchise. De franchise wordt jaarlijks vastgesteld. Tevens bestaat er recht op partner- en wezenpensioen. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling als een uitkeringsovereenkomst.

Mutaties alle categorieën in aantallen 2024	Actieve deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden
Stand per 1 januari	975	6.454	10.242
Nieuwe toetredingen	-	-	-
Herintredingen	-	-	-
Uittreding met premievrije aanspraken	- 44	21	-
Waardeoverdracht	-	-	-
Ingang pensioen	- 19	- 240	459
Overlijden	- 3	- 18	- 607
Afkoop	-	-	- 11
Andere oorzaken	-	- 6	- 11
Stand per 31 december	909	6.211	10.072

11 Overige schulden en overlopende passiva

	2024	2023
Beleggingen		
- Overig	9	-
- Schulden uit collateral management	169.191	224.226
	169.200	224.226
Schuld aan Unilever APF		
- Unilever	802	1.228
- Loonheffing	4.335	4.238
- Personeelgerelateerde verplichtingen	201	1.603
- Verplichting niet opgenomen pensioenen	1.448	1.243
- Overig	703	1.023
<i>Totaal schuld op Unilever APF</i>	7.489	9.335
Stand per 31 december	176.689	233.561

Er zijn geen zekerheden verstrekt en er is geen rente betaald over de schulden.

De post Verplichting niet opgenomen pensioenen heeft een langere looptijd dan één jaar. Alle andere posten hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

Integrale risicobeheersing en transparantie

Voor het risicobeleid, integraal risicobeheer en transparantie verwijzen wij naar het Bestuursverslag. De kwantitatieve elementen hebben we opgenomen in de individuele toelichtingen op de Balans en de Staat van baten en lasten.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Ultimo 2024 staan de volgende commitments uit:

- Private equity € 11,0 miljoen (2023: € 14,8 miljoen)
- USF I € 24,6 miljoen (2023: € 25,2 miljoen)
- USF II € 34,9 miljoen (2023: € 54,7 miljoen)
- USF III € 93,7 miljoen (2023: nvt)

Unilever heeft de verplichting premie te betalen tot aan de toekomstbestendige indexatiegrens¹ (TBI-dekkingsgraad) vermeerderd met 5%-punt. Voorwaarde voor premiebijbetaling is dat de beleidsdekkingsgraad op de peildatum² lager is dan de Indexatie GecorrigeerdeTBI-dekkingsgraad vermeerderd met 5%-punt. Wanneer de beleidsdekkingsgraad hoger is dan de minimaal vereiste dekkingsgraad en lager dan de Indexatie GecorrigeerdeTBI-dekkingsgraad vermeerderd met 5%-punt, dan bedraagt de premiebijbetaling één achtste deel (1/8) van het verschil tussen de Indexatie Gecorrigeerde TBI-dekkingsgraad vermeerderd met 5%-punt en de beleidsdekkingsgraad, vermenigvuldigd met de premiebasis technische voorziening. Wanneer de beleidsdekkingsgraad lager is dan de minimaal vereiste dekkingsgraad dan bedraagt de premiebijbetaling de hoogste van de volgende twee bedragen: (i) één achtste deel (1/8) van het verschil tussen de Indexatie GecorrigeerdeTBI-dekkingsgraad vermeerderd met 5%-punt en de beleidsdekkingsgraad, vermenigvuldigd met de premiebasis technische voorziening, (ii) één derde deel (1/3) van het verschil tussen de minimaal vereiste dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad, vermenigvuldigd met de premiebasis technische voorziening.

Tevens vindt er een premiebetaling plaats wanneer deze noodzakelijk is voor het bereiken van herstel tot het niveau van de minimaal vereiste dekkingsgraad binnen de wettelijke termijn van vijf jaar. Er dient dan aan de volgende voorwaarden te zijn voldaan:

- de beleidsdekkingsgraad was gedaald tot onder de minimaal vereiste dekkingsgraad;
- de wettelijke herstelperiode was van start gegaan;
- er was gedurende een periode van vijf jaar op de jaarlijkse meetmomenten geen sprake van herstel tot het niveau van de minimaal vereiste dekkingsgraad.

Als de Indexatie Gecorrigeerde Dekkingsgraad gelijk of hoger is dan de Indexatie Gecorrigeerde TBI-dekkings-grad vermeerderd met 15%-punt vindt er een terugbetaling van Progress aan Unilever plaats.

Een eventuele premiebijbetaling of -terugbetaling is verschuldigd per 30 januari van het volgende boekjaar en is gebaseerd op de financiële situatie per 31 oktober van het voorgaande jaar.

De financiële situatie van Progress eind oktober 2024 was dusdanig, dat Unilever een premierugbetaling zal ontvangen. De terugbetaling per 30 januari 2025 bedraagt € 117,8 miljoen.

¹ De beleidsdekkingsgraad, waarbij op grond van de eisen uit de Pensioenwet, ingegane pensioenen en opgebouwde aanspraken volledig geïndexeerd mogen worden.

² De peildatum is gelijk aan 31 oktober van het voorafgaande kalenderjaar.

Verbonden partijen

Als verbonden partij worden alle rechtspersonen aangemerkt waarover overheersende zeggenschap, gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis kan worden uitgeoefend. Ook rechtspersonen die overwegende zeggenschap kunnen uitoefenen worden aangemerkt als verbonden partij. Ook de statutaire directieleden, andere sleutelfunctionarissen in het management van het fonds en nauwe verwanten zijn verbonden partijen. Transacties van betekenis met verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvorwaarden zijn aangegaan. Hiervan wordt toegelicht de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht.

Unilever APF voert via de collectiviteitkring Progress de pensioenovereenkomsten, zoals Unilever die met een deel van de werknemers heeft afgesloten, uit. Dit is vastgelegd in een uitvoeringsovereenkomst tussen Progress en Unilever. In deze uitvoeringsovereenkomst zijn onder meer vastgelegd de hoogte van de door Unilever verschuldigde premie en de voorwaarden waaronder overschotten terugbetaald worden aan Unilever.

Toelichting op de staat van baten en lasten

bedragen in '000 euro's

12 Premiebijdragen

Specificatie naar soort	2024	2023
Werknemer	8	9
Werkgever (premieterugbetaling)	- 115.300	-
Totaal	- 115.292	9

In oktober 2023 was de financiële situatie dusdanig, dat Unilever APF een premieterugbetaling van € 115,3 miljoen aan Unilever heeft gedaan. De terugbetaling heeft in januari 2024 plaatsgevonden en is verwerkt in het resultaat over 2024.

13 Beleggingsresultaten

2024	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
Vastrentende waarden	89.919	129.940	- 2.842	217.017
Aandelen	22.739	237.593	- 871	259.461
Vastgoed	4.695	9.540	- 212	14.023
Derivaten	-	- 136.084	- 66	- 136.150
Overige beleggingen	-	12.623	- 158	12.465
Totaal	117.353	253.612	- 4.149	366.816

2023	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
Vastrentende waarden	75.937	163.331	- 3.266	236.002
Aandelen	28.359	147.085	- 918	174.526
Vastgoed	5.851	- 42.897	- 234	- 37.280
Derivaten	-	6.615	- 145	6.470
Overige beleggingen	3.439	- 7.571	- 122	- 4.254
Totaal	113.586	266.563	- 4.685	375.464

De directe kosten vermogensbeheer bestaan uit € 2 miljoen fiduciair beheer (2023: € 2,3 miljoen), € 0,2 miljoen bewaarloon (2023: € 0,2 miljoen) en € 1,9 miljoen overige kosten (2023: € 2,2 miljoen).

14 Pensioenuitkeringen

	2024	2023
Ouderdomspensioen	129.601	125.896
Partnerpensioen	43.104	42.694
Arbeidsongeschiktheid	331	642
Afkopen	48	26
Totaal	173.084	169.258

Mutaties pensioengerechtigden in aantallen 2024	Ouderdoms-pensioen	Partner-pensioen	Overige	Totaal
Stand per 1 januari	6.690	3.516	36	10.242
Ingang pensioen	260	189	10	459
Overlijden	- 329	- 278	-	- 607
Afkoop	- 3	- 8	-	- 11
Andere oorzaken	- 1	- 7	- 3	- 11
Stand per 31 december	6.617	3.412	43	10.072

15 Pensioenuitvoeringskosten

	2024	2023
Salarissen	1.393	1.308
Sociale lasten	202	188
Pensioenkosten	343	317
Premieterugbetaling	- 625	-
Automatiseringskosten	292	282
Kostendoorbelasting Unilever Nederland	133	131
Controle en advies	569	435
Overige	699	730
Totaal	3.006	3.391

Vergoeding externe accountant

De externe accountantskosten bedragen € 74.000 (2023: € 85.000) en hebben betrekking op de controle van deze financiële jaarrapportage en van de jaarstaten van De Nederlandse Bank. Vastlegging van deze kosten gebeurt op basis van factuurdatum.

16 Mutatie technische voorzieningen

Pensioenopbouws

Zowel de financiering als de pensioenopbouw is gestopt per 1 april 2015. In 2024 heeft Progress € 8.000 ontvangen aan vrijwillige Anw-hiaatverzekeringspremies.

Indexering en overige toeslagen

Er wordt geen rekening gehouden met (toekomstige) indexering. Indexaties per 1 januari worden in het voorgaande boekjaar meegenomen. De indexatie per 1 januari 2025 is dus meegenomen in de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2024 en de indexatie per 1 januari 2024 is dus meegenomen in de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2023.

Rentetoevoeging

De benodigde rente is gelijk aan de éénjaarsrente van de door DNB gepubliceerde rentecurve per 31 december van het voorafgaande kalenderjaar. De benodigde rente wordt berekend over de beginstand van de VPV en de mutaties hierin gedurende het jaar.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

De vrijval aan bruto uitkeringen en de afkopen van pensioenen, die in het boekjaar hebben plaatsgevonden zijn opgenomen in deze posten. Vooraf wordt een actuariële berekening gemaakt van de vrijval van kosten die in de VPV worden opgenomen. Deze post betreft de vrijval ten behoeve van de financiering van de kosten van het verslagjaar.

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de RTS zoals door de DNB is gepubliceerd per die datum. Het effect van de verandering van de rente wordt verantwoord onder wijziging marktrente.

Wijziging actuariële grondslagen

De overlevingstafel en de ervaringssterftecorrecties zijn in 2024 gewijzigd. De overlevingstafels zijn gewijzigd naar de in september 2024 door AG gepubliceerde Prognosetafels AG2024. Er wordt rekening gehouden met het verschil in overlevingskansen tussen de totale bevolking en de verzekerden bij Progress door toepassing van de ervaringssterfte Willis Towers Watson 2024 correctiefactoren voor deelnemers. Deze wijzigingen zorgden tezamen voor een daling van de VPV van € 1,9 miljoen.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

De waarde van overgenomen en overgedragen pensioenverplichtingen wordt bepaald op basis van de door de Pensioenfederatie gepubliceerde grondslagen voor individuele waardeoverdrachten.

Overige mutaties

In de post overige mutaties zorgt het technische resultaat voor een stijging in de VPV van afgerond € 8,1 miljoen, de sterfte zorgt voor een stijging van afgerond € 4,8 miljoen, arbeidsongeschiktheid en pensionering zorgen voor een stijging van de VPV van afgerond € 3,3 miljoen.

Tezamen met correcties is de VPV per saldo gestegen met € 7,5 miljoen.

17 Saldo herverzekering

	2024	2023
Uitkering herverzekering	1.854	1.509
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen	59	128
Totaal	1.913	1.637

18 Saldo overdracht van rechten

	2024	2023
Uitgaande waarde-overdrachten	- 511	- 1.169
Inkomende waarde-overdrachten	-	-
Totaal	- 511	- 1.169

Bestemming saldo baten en lasten

Het saldo baten en lasten over 2024 is ten gunste gekomen van de overige reserves.



Overige gegevens

Statutaire winstbestemming

Er is geen statutaire winstbestemming.

Actuariële verklaring – Forward



Bijlage 1 – Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland te Rotterdam is voor collectiviteitskring Forward aan Actuva Actuariële Diensten de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2024.

Onafhankelijkheid

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

Gegevens

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

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

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op EUR 3.800.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven EUR 190.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden. De door de collectiviteitskring Forward verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

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

- toereikende technische voorzieningen zijn vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen;
- het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen conform de wettelijke bepalingen zijn vastgesteld;



- de kostendeekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

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

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

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

Oordeel

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn, als geheel gezien, toereikende technische voorzieningen vastgesteld. Het eigen vermogen van de collectiviteitskring Forward is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

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

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

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland collectiviteitskring Forward is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen toereikend zijn.

Volendam, 27 mei 2025
drs. J.H.H. Tuijp, AAG

verbonden aan
Actuva Actuariële Diensten

Actuariële verklaring - Progress



Bijlage 1 – Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland te Rotterdam is voor collectiviteitskring Progress aan Actuva Actuariële Diensten de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2024.

Onafhankelijkheid

Als waarmede actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie.

Gegevens

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

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

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op EUR 33.000.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven EUR 1.650.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden. De door de collectiviteitskring Progress verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

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

- toereikende technische voorzieningen zijn vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen;
- het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen conform de wettelijke bepalingen zijn vastgesteld;



- het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

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

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

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

Oordeel

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn, als geheel gezien, toereikende technische voorzieningen vastgesteld. Het eigen vermogen van de collectiviteitskring Progress is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

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

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

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland collectiviteitskring Progress is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening goed. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen toereikend zijn.

Volendam, 27 mei 2025

drs. J.H.H. Tuijp, AAG

verbonden aan
Actuva Actuariële Diensten

Controleverklaring onafhankelijk accountant



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de raad van bestuur van Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland (Unilever APF)

Verklaring over de jaarrekening 2024

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland (Unilever APF) ('de stichting') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de stichting op 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024 van Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland (Unilever APF) te Rotterdam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2024;
- de staat van baten en lasten over 2024; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

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

De basis voor ons oordeel

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

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



Onafhankelijkheid

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot fraude en continuïteit bepaald in de context van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie ter ondersteuning van ons oordeel, zoals onze bevindingen en observaties ten aanzien van de controleaanpak frauderisico's en de controleaanpak continuïteit, moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude geïdentificeerd en ingeschat. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland (Unilever APF) en haar omgeving en de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de raad van bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort. Wij verwijzen naar de paragraaf 'SIRA/Fraude' in het hoofdstuk 'Risicobeheersing' van het jaarverslag, waarin de raad van bestuur haar frauderisicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben ten aanzien van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude de opzet en implementatie van de interne beheersing geëvalueerd, waaronder de frauderisicoanalyse van de raad van bestuur, de gedragscode, klokkenluidersregeling, en de incidentenregistratie en voor zover wij dat noodzakelijk achtten voor onze controle, de werking getoetst van deze interne beheersmaatregelen.

Wij hebben om inlichtingen gevraagd bij de leden van de raad van bestuur of zij op de hoogte zijn van feitelijke, vermeende of vermoede fraude. Hieruit volgden geen signalen van feitelijke, vermeende of vermoede fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van frauderisico's.

De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:



Geïdentificeerde frauderisico's	Onze controlewerkzaamheden en observaties
Doorbreken van de interne beheersingsmaatregelen De raad van bestuur bevindt zich in een unieke positie om fraude te plegen, omdat de raad van bestuur in staat is de administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersings-maatregelen te doorbreken die anderszins effectief lijken te werken. Daarom besteden wij bij al onze controles aandacht aan het risico van het doorbreken van maatregelen van interne beheersing door de raad van bestuur met betrekking tot: • journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt; • schattingen; • significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening.	Bij onze controlewerkzaamheden hebben wij aandacht voor belangrijke schattingsposten die zijn gebaseerd op subjectieve input, zoals de fonds specifieke elementen in de technische voorzieningen en de waardering van niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen. Wij hebben naar aanleiding van onze controle en de uitkomsten daarvan, deze schattingsposten beoordeeld op aanwijzingen van tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude. Daarbij hebben wij onder meer de volgende werkzaamheden uitgevoerd: • Aansluiting van waardering van niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen met de nettovermogenswaarde zoals vermeld in de door de onafhankelijke accountant gecontroleerde jaarverslagen van de beleggingsfondsen. • Evaluatie van de gehanteerde actuariële grondslagen en eventuele wijzigingen hierin, de uitkomsten van de actuariële analyse, en bespreking hiervan met het pensioenfonds en de certificerende actuaris. • Beoordeling van de toelichting op de financiële positie en het toetsen aan de vereisten uit de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Wij zijn alert geweest op mogelijk significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsvoering van de stichting of die in een ander opzicht ongebruikelijk lijken in het licht van zowel ons inzicht in de stichting en de omgeving als andere tijdens de controle verkregen informatie. Wij hebben bij onze controle van de schattingsposten geen aanwijzingen van tendenties als gevolg van belangen van het bestuur geïdentificeerd. Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door de raad van bestuur.
Frauderisico in de afgrenzing van de omzetverantwoording van de premieopbrengsten in de Kring Progress Bij het vaststellen en beoordelen van het risico van materiële onjuistheden als gevolg van fraude is het (bruto) risico van frauduleuze financiële verslaggeving in de omzetverantwoording een verondersteld (weerlegbaar) significant (bruto) risico. Wij hebben dit risico ingeschat als 'significant' met betrekking tot de omzetverantwoording van de premieopbrengsten in Kring Progress. In 2023 heeft de raad van bestuur een besluit genomen conform de uitvoeringsovereenkomst om een premierugbetaling te doen aan de werkgever in 2024 van €115,3 miljoen en in 2024 heeft de raad van bestuur een besluit genomen conform de uitvoeringsovereenkomst om een premierugbetaling te doen aan de werkgever in 2025 van €117,8 miljoen. De afgrenzing is van invloed op de dekkinggraad.	Wij hebben kennisgenomen van de relevante bepalingen in de uitvoeringsovereenkomst en detailwerkzaamheden op afgrenzing van de premierugbetaling aan de hand van de uitvoeringsovereenkomst uitgevoerd. Wij hebben kennisgenomen van de totstandkoming inclusief de berekening van de premierugbetaling in 2024 en de premierugbetaling in 2025. Wij hebben de toelichtingen in het bestuursverslag en de jaarrekening ten aanzien van de premierugbetaling in 2024 en 2025 getoetst aan de (toelichtings)vereisten uit de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving. Uit deze werkzaamheden bleken geen materiële verschillen.



Wij hebben in onze controle een element van onvoorspelbaarheid ingebouwd. Daarnaast hebben we kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn wij tijdens de controle alert gebleven op indicaties voor fraude. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die een aanwijzing vormen voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Controleaanpak continuïteit

Pensioenfonds zijn op grond van de wetgeving gehouden om een adequate vermogensdekking, het vereist eigen vermogen, aan te houden. Het vereist eigen vermogen wordt op basis van het financieel toetsingskader bepaald. Als de dekkingsgraad van een pensioenfonds lager is dan het vereist eigen vermogen, moet een herstelplan worden opgesteld waaruit blijkt hoe het pensioenfonds het eigen vermogen op het vereiste niveau brengt. Als het pensioenfonds niet kan voldoen aan het herstel zullen aanvullende maatregelen moeten worden getroffen. Daar waar nodig zullen de rechten van de (gewezen) deelnemers moeten worden aangepast zodat weer aan het vereist eigen vermogen wordt voldaan.

Zoals toegelicht in de paragrafen 'continuïteit' en 'stichtingskapitaal en reserves' in de toelichting van de jaarrekening en de paragrafen 'reserves' in de toelichting van de financiële verantwoordingen van de Kringen Progress en Forward, bevindt het pensioenfonds zich op balansdatum niet in een (reserve) tekortsituatie. Het is de verwachting van de raad van bestuur dat het pensioenfonds over voldoende potentieel beschikt om uit een situatie van reservetekort te blijven. De raad van bestuur heeft de continuïteitsbeoordeling van de stichting voor ten minste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening uitgevoerd en geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die gereede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de stichting om haar continuïteit te handhaven.

Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van de raad van bestuur te evalueren omvatten onder andere:

- Overwegen of de continuïteitsbeoordeling van de raad van bestuur alle relevante informatie bevatte waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hadden door de raad van bestuur bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten.
- Inwinnen van inlichtingen bij de raad van bestuur over haar kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door de raad van bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van de raad van bestuur over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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



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

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

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

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

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur voor de jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW; en voor
- een zodanige interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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



Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid en is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de controlestandaarden is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer hier sprake van is.

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

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

Amsterdam, 27 mei 2025

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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



Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2024 van Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland (Unilever APF)

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

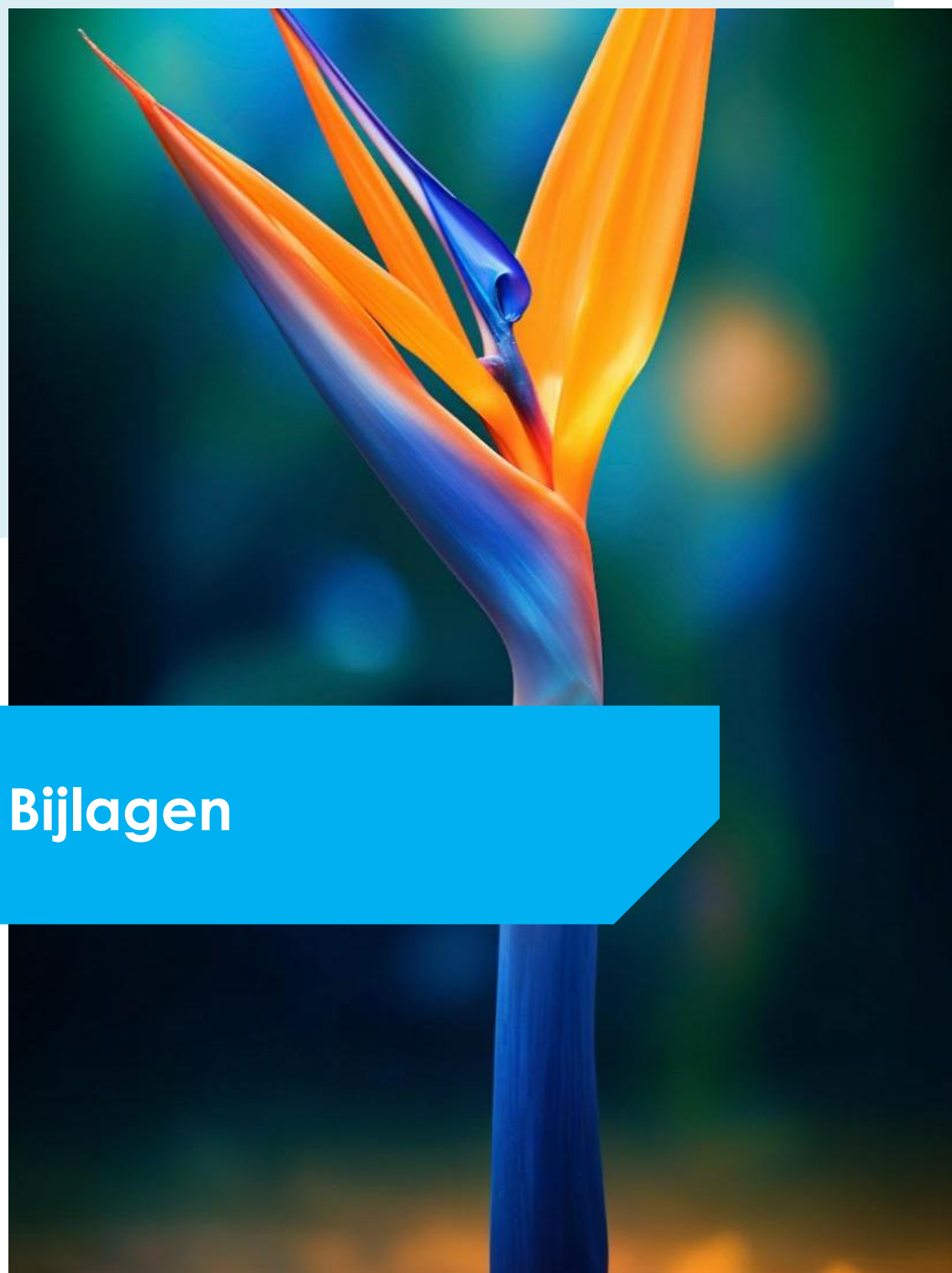
De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

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



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



Bijlagen

Bijlage 1 – Personalia per 31 december 2024

Raad van Bestuur

Uitvoerend bestuurders

Jeannelle Kooman
Hedda Renooij
Willy Westerborg

Niet-uitvoerend bestuurders

Liesbeth Galesloot (onafhankelijk voorzitter)
Jeroen Delsink
Joost Folkers
Andries Hoffer
Herwin Post
Theo Rutten
Frans van de Veen
Rob Zoon
Vacature

Bestuurssecretaris

Danielle Verburg

Beleggingsadviescommissie

Jeannelle Kooman
Joost Folkers
Hedda Renooij (per 1-1-2025)
Vacature (externe adviseur)
Arjen Soederhuizen (externe adviseur)
Onno Steenbeek (externe adviseur)

Auditcommissie

Herwin Post
Frans van de Veen
Rob Zoon

HR-commissie

Jeroen Delsink
Theo Rutten
Vacature

Compliance Officer

Andy Kakisina

Certificerend actuaris

Edmond Halley

Onafhankelijke accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Sleutelfunctiehouders

Jeroen Tuijp (actuariaal)
Jan Verburg (interne audit)
Willy Westerborg (risicobeheer)

Verantwoordingsorgaan Progress

Ryanne Besselink (U)
Mieke Claushuis (G)
Linn ten Haaf (U)
Bouke Kooiman (W)
Paul van Leeuwen (W)
Ton Lotterman (G)
Jolanda Mathot (W)
Nico Overbeeke (G)
Marianne Rots (G)
Dick Toet (G)
Marc Veenhuizen (W)
Peter van de Watering (G)

Verantwoordingsorgaan Forward

Ryanne Besselink (U)
Linn ten Haaf (U)
Paul van Leeuwen (W)
Jolanda Mathot (W)
Laura Knoop (W)
Marc Veenhuizen (W)

(G) = Gepensioneerdenleden

(U) = Unilever

(W) = Werknemersleden

Bijlage 2 – Hoofdpijnen pensioenregeling Forward

Vanaf 1 april 2015 bouwen medewerkers van Unilever pensioen op bij Forward. Dat gebeurt in een collectieve beschikbare premieregeling (afgekort CDC-regeling, naar Engelse benaming). Kenmerkend hiervoor is dat het pensioenfonds een vastgestelde premie ontvangt die onder normale omstandigheden genoeg is voor de opbouw van het pensioen waarop gemikt wordt. In slechte tijden kan er niet worden aangeklopt bij de werkgever voor extra geld. Maar in goede tijden vindt er ook geen terugstorting plaats naar de werkgever. Dat betekent dat de financiële risico's van de regeling volledig bij het collectief van deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden liggen. Een mogelijke maatregel is het verlagen van de opgebouwde pensioenen.

Medewerkers betalen in 2024 een premie van 3% over de pensioengrondslag (het all-in jaarsalaris minus een franchise van € 17.545, stand van 1 januari 2024). Daarvoor zijn ze verzekerd van een ouderdomspensioen, partnerpensioen, wezenpensioen en arbeidsongeschiktheidspensioen.

Ouderdomspensioen

Doel van de regeling is dat de deelnemer jaarlijks 1,875% van de pensioengrondslag in dat jaar opbouwt. Die opbouw is gebaseerd op een pensioenleeftijd van 68 jaar.

Partner- en wezenpensioen

Ieder jaar bouwt de deelnemer ook een partnerpensioen op. Dat bedraagt 70% van het ouderdomspensioen. Als een deelnemer overlijdt tijdens het dienstverband bij Unilever is er voor zijn of haar partner een levenslange uitkering van 70% dat uitgaat van het partnerpensioen dat bereikt zou zijn als hij of zij was blijven leven en werken tot de pensioendatum. De hoogte van het wezenpensioen (voor kinderen tot 21 jaar) is 20% van het partnerpensioen. Forward biedt ook een aanvullende Anw-gatverzekering aan waarmee deelnemers op vrijwillige basis extra zekerheid voor hun gezin kunnen regelen.

Arbeidsongeschiktheid

Bij arbeidsongeschiktheid gaat de pensioenopbouw bij Forward geheel of gedeeltelijk (afhankelijk van het wel of niet beëindigen van het dienstverband) door. Er is bij Forward ook voorzien in een verzekering die zorgt voor een aanvulling op de WIA-uitkering voor het geval het salaris uitkomt boven de WIA-grens (in 2024 € 69.613 per jaar).

Keuzes bij pensionering

De standaard pensioenleeftijd bij Forward is 68 jaar of de eerdere leeftijd waarop de AOW in gaat. Maar deelnemers kunnen ook eerder met pensioen. De jaarlijkse pensioenuitkering wordt dan vanzelfsprekend lager. Daarbij kan door inlevering van ouderdomspensioen een overbruggingspensioen tot de AOW-leeftijd worden ingekocht. Ook kan de deelnemer er bij pensionering voor kiezen de verhouding tussen het ouderdomspensioen en het partnerpensioen te wijzigen. En er is de mogelijkheid eerst een periode meer pensioen te ontvangen en daarna minder. Andersom kan ook.

Indexatie

De indexatie van de pensioenen is voorwaardelijk: de pensioenen kunnen alleen verhoogd worden als de financiële situatie van Forward dat volgens de wettelijke regels én naar het oordeel van de Raad van Bestuur toelaat. Het pensioenfonds probeert de pensioenen van de actieve deelnemers jaarlijks te verhogen met het percentage van de cao-loonstijging(en) bij Unilever. Voor pensioengerechtigden en gewezen deelnemers is de doelstelling om de pensioenen te laten meestijgen met de prijsstijgingen in Nederland (de afgeleide Consumentenprijsindex van het CBS).

Bijlage 3 – Verklaring van afkortingen

Afkorting	Voluit
AC	Auditcommissie
AFM	Autoriteit Financiële Markten
AG	Actuarieel Genootschap
ALM	Asset & Liability Management
AOP	Arbeidsongeschiktheidspensioen
BAC	Beleggingsadviescommissie
CBS	Centraal Bureau voor de Statistiek
CDC	Collective Defined Contribution
DNB	De Nederlandsche Bank
DORA	Digital Operational Resilience Act
ERB	Eigenrisicobeoordeling
ESG	Environmental, Social, Governance oftewel duurzaam beleggen
FCP	Fonds Commun du Placement (vorm van beleggingsfonds)
Forward	Collectiviteitkring Forward
(n)FTK	(Nieuwe) Financieel Toetsingskader
HRC	HR-commissie
IMVB	Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen
IORP	Institutions for Occupational Retirement Provision
IRBB	Integraal risicobeheersingsbeleid
KDE	Kritische Data Element
KPI	Key Performance Indicator
KRI	Key Risk Indicator
LDI	Liability Driven Investments
NUB	Niet-uitvoerend bestuurders
Progress	Collectiviteitkring Progress
PVI	Premievrijstelling bij invaliditeit
RCF	Risk Control Framework
RJ	Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving
RTS	Rentetermijnstructuur
SFDR	Sustainable Finance Disclosure Regulation
SLA	Service Level Agreement
SWF	Sustainable World Fund
TBI-dekkingsgraad	Toekomst bestendige indexatiedekkingsgraad
UB	Uitvoerend bestuurders
Unilever APF	Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland
UNGP	United Nations Guiding Principles
UPO	Uniform Pensioenoverzicht
USF	Uninvest Sustainability Fund
VPV	Voorziening Pensioenverplichtingen
WL	Worklevel
Wtp	Wet Toekomst Pensioenen

Bijlage 4 – Ecologische en/of sociale kenmerken beleggingen Forward (Annex IV SFDR)

Unilever APF
Het pensioenfonds van Unilever Nederland

Template periodieke informatieverstopping voor de financiële producten, bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland (Unilever APF) – Kring Forward (Forward Circle)

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 5493003C6X2GZVYZ4T11

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

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

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

Had dit financiële product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☐ Ja	☒ ☐ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-toxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☒ in economische activiteiten volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

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

Wij hebben in 2024 ons Verantwoord Beleggen beleid toegepast en als actief eigenaar opgetreden richting ondernemingen. Door te beleggen met een focus op de drie thema's uit ons beleid, dragen wij bij aan de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties. Dit komt zowel terug in onze beleggingen als in onze engagement activiteiten en ons stemgedrag. Verder hebben we ons uitsluitingsbeleid in volledigheid nageleefd. Deze getroffen maatregelen om te voldoen aan de gepromote ecologische en sociale kenmerken waren van toepassing op de gehele portefeuille.

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

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

De verwezenlijking van de ecologische of sociale kenmerken van de pensioenregelingen wordt gemeten door een aantal duurzaamheidsindicatoren:

- De gemiddelde Sustainalytics ESG-risicorating van de beleggingscategorieën in onze portefeuille ligt tussen 18,6 (laag) en 24,2 (gemiddeld).
- Wij hebben bij 21 externe vermogensbeheerders de integratie van gepromote ecologische of sociale kenmerken getoetst. Al deze managers voldoen aan onze criteria.
- In 2024 hebben we via Hermes EOS met 578 bedrijven waarin we beleggen in het kader van engagement intensief overleg gevoerd over 2.875 doelstellingen op het gebied van milieu, sociale en ethische onderwerpen, goed ondernemingsbestuur, strategie en risico's. Op 3.328 aandeelhoudersvergaderingen over de hele wereld hebben we onze stem uitgebracht over 32.539 resoluties.
- Ultimo 2024 heeft onze ESG Value Creation portefeuille, waarin we 'real world impact' nastreven, een aandeel van 2,5%.
- Tot slot meten en rapporteren we over de CO₂-uitstoot van onze beleggingen op basis van de Weighted Average Carbon Intensity (tCO₂e / USD miljoen inkomsten). De WACI voor onze SWF, emerging markets equity, global credits en global high yield portefeuille betreft respectievelijk 43, 186, 86 en 166 eind 2024.

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Wij zien verbetering op alle gepresenteerde duurzaamheidsfactoren. Alleen de gemiddelde Sustainalytics ESG-risicorating is gelijk gebleven.

	2023	2024
Gemiddelde Sustainalytics ESG-risicorating	19,6 (laag) - 25,9 (gem)	18,6 (laag) - 24,2 (gem)
ESG criteria vermogensbeheerders	20 / 20 voldoen	21 / 21 voldoen
Engagement	593 bedrijven 2.825 doelstellingen	578 bedrijven 2.875 doelstellingen
Stemmen	1.737 vergaderingen 19.440 resoluties	3.328 vergaderingen 32.539 resoluties
Aandeel impact	2,4%	2,5%
CO ₂ -uitstoot, WACI (tCO ₂ e / USD miljoen inkomsten)	SWF: 58 EM aandelen: 202 GC: 128 Global HY: 275	SWF: 43 EM aandelen: 186 GC: 86 Global HY: 166

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

Het pensioenfonds heeft nog geen doelstelling vastgesteld waarbij rekening gehouden wordt met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

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

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het pensioenfonds heeft geen duurzame beleggingen gedaan.

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

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

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



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Unilever APF heeft in 2024 gekozen voor een opt-in Artikel 4 en neemt vanaf 2025 negatieve impact mee in haar reporting. In de aparte jaarlijkse 'verklaring omtrent ongunstige effecten' rapporteert het pensioenfonds over ten minste 18 verschillende gedetailleerde duurzaamheidsindicatoren.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01-01-2024 – 31-12-2024

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Developed Markets (U-FCP SWF, USD)	Aandelen	23,1%	Lux
Emerging Market Debt (U-III, EUR)	Vastrentende waarden	12,8%	Lux
Investment Grade Credits (FCP GCB, EUR)	Vastrentende waarden	11,5%	Lux
Government Bonds (Cardano, EUR)	Wereldwijde	10,0%	NL

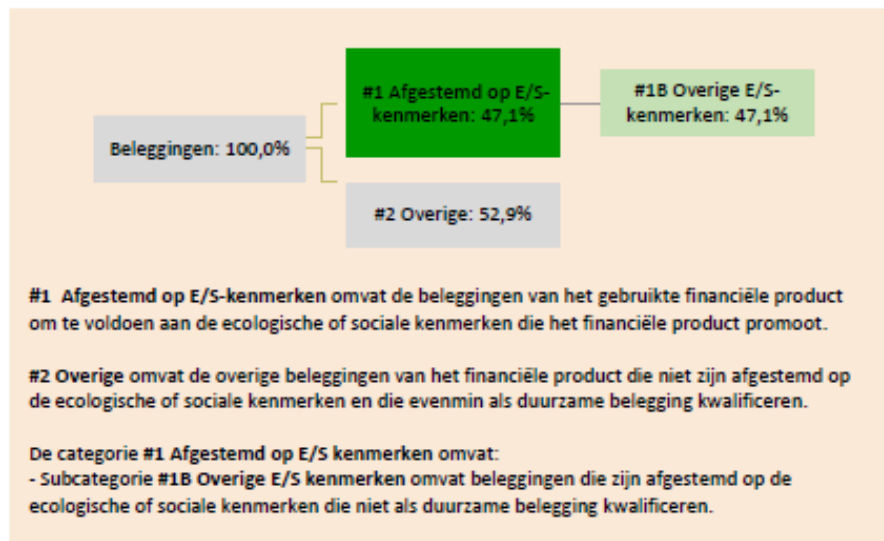


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

47,1% van de beleggingen is afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van SFDR (ultimo 2024). De overige beleggingen zijn nog geclassificeerd als artikel 6 met de doelstelling artikel 8 classificatie waar mogelijk. Unilever APF streeft naar een portefeuille met zoveel mogelijk artikel 8 geclassificeerde beleggingen.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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



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

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

De beleggingen zijn gemaakt binnen de beleggingscategorieën aandelen en obligaties over meerdere sectoren.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de beleggingen van Unilever APF is 0% afgestemd op de EU-taxonomie

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

- ☐ Ja
- ☐ In fossiel gas
 - ☐ In kernenergie

☒ Nee

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

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



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Dit betreft artikel 6 beleggingen waaronder vastgoed, NL hypotheek, high yield en emerging market aandelen. Op deze beleggingen opgenomen in “#2 Overige” worden ecologische en sociale minimumwaarborgen toegepast door vermogensbeheerders te selecteren die ondertekenaar zijn van de PRI, een eigen ESG beleid hebben in lijn met de duurzaamheidsbeliefs van het pensioenfonds. Ook wordt engagement gevoerd met deze beleggingen en stemt Hermes EOS namens het pensioenfonds op aandeelhoudersvergaderingen.



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

Ook in 2024 heeft Forward zich opgesteld als actieve en verantwoordelijke aandeelhouder door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Dat doen we via Hermes EOS, waarin wereldwijd institutionele beleggers zich gezamenlijk inzetten voor een betere wereld. Samen hebben we impact op bedrijven over de hele wereld. Wanneer er een stem tegen het management wordt uitgebracht, wordt er met het betreffende bedrijf gecommuniceerd om dit toe te lichten en om constructieve oplossingen aan te dragen.

Verder heeft het pensioenfonds in 2024 haar klimaatactieplan gevolgd en carbon reductie gemonitord.

Bijlage 5 – Ecologische en/of sociale kenmerken beleggingen Progress (Annex IV SFDR)

Unilever APF
Het pensioenfonds van Unilever Nederland

Template periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten, bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland (Unilever APF) – Kring Progress (Progress Circle)

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300F7F132HILF3489

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

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

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

Had dit financiële product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☐ Ja

☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-toxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☐ ☒ in economische activiteiten volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☐ ☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ Nee

☐ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen

☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☐ met een sociale doelstelling

☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.



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

Wij hebben in 2024 ons Verantwoord Beleggen beleid toegepast en als actief eigenaar opgetreden richting ondernemingen. Door te beleggen met een focus op de drie thema's uit ons beleid, dragen wij bij aan de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties. Dit komt zowel terug in onze beleggingen als in onze engagement activiteiten en ons stemgedrag. Verder hebben we ons uitsluitingsbeleid in volledigheid nageleefd. Deze getroffen maatregelen om te voldoen aan de gepromote ecologische en sociale kenmerken waren van toepassing op de gehele portefeuille.

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

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

De verwezenlijking van de ecologische of sociale kenmerken van de pensioenregelingen wordt gemeten door een aantal duurzaamheidsindicatoren:

- De gemiddelde Sustainalytics ESG-risicorating van de beleggingscategorieën in onze portefeuille ligt tussen 18,6 (laag) en 24,2 (gemiddeld).
- Vastgoedbeleggingen in onze actieve portefeuille hebben een gemiddelde GRESB-score van 89
- Wij hebben bij 30 externe vermogensbeheerders de integratie van gepromote ecologische of sociale kenmerken getoetst. Al deze managers voldoen aan onze criteria.
- In 2024 hebben we via Hermes EOS met 626 bedrijven waarin we beleggen in het kader van engagement intensief overleg gevoerd over 3.054 doelstellingen op het gebied van milieu, sociale en ethische onderwerpen, goed ondernemingsbestuur, strategie en risico's. Op 3.328 aandeelhoudersvergaderingen over de hele wereld hebben we onze stem uitgebracht over 32.539 resoluties.
- Ultimo 2024 heeft onze ESG Value Creation portefeuille, waarin we 'real world impact' nastreven, een aandeel van 4,9%.
- Tot slot meten en rapporteren we over de CO₂-uitstoot van onze beleggingen op basis van de Weighted Average Carbon Intensity (tCO₂e / USD miljoen inkomsten). De WACI voor onze SWF, emerging markets equity, credits en global high yield portefeuille betreft respectievelijk 43, 186, 134 en 166 eind 2024.

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

	2023	2024
Gemiddelde Sustainalytics ESG-risicorating	19,6 (laag) - 25,9 (gem)	18,6 (laag) - 24,2 (gem)
Gemiddelde GRESB-score	87	89
ESG criteria vermogensbeheerders	22 / 27 voldoen	30 / 30 voldoen
Engagement	644 bedrijven 2.998 doelstellingen	626 bedrijven 3.054 doelstellingen
Stemmen	1.737 vergaderingen 19.440 resoluties	3.328 vergaderingen 32.539 resoluties
Aandeel impact	3,8%	4,9%
CO ₂ -uitstoot, WACI (tCO ₂ e / USD miljoen inkomsten)	SWF: 58 EM aandelen: 202 Credits: 166 Global HY: 275	SWF: 43 EM aandelen: 186 Credits: 134 Global HY: 166

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

Het pensioenfonds heeft nog geen doelstelling vastgesteld waarbij rekening gehouden wordt met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

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

- **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Het pensioenfonds heeft geen duurzame beleggingen gedaan.

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

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

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



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Unilever APF heeft in 2024 gekozen voor een opt-in Artikel 4 en neemt vanaf 2025 negatieve impact mee in haar reporting. In de aparte jaarlijkse 'verklaring omtrent ongunstige effecten' rapporteert het pensioenfonds over ten minste 18 verschillende gedetailleerde duurzaamheidsindicatoren.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01-01-2024 – 31-12-2024

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Government Bonds (Cardano, EUR)	Staatsobligaties	20,0%	NL
Developed Markets (U-FCP SWF, USD)	Aandelen	17,8%	Lux
Global corporate bonds (ESG Inv G Credits, DMFCO (EUR)	Vastrentende waarden	10,7%	NL
	Hypotheken	7,8%	NL

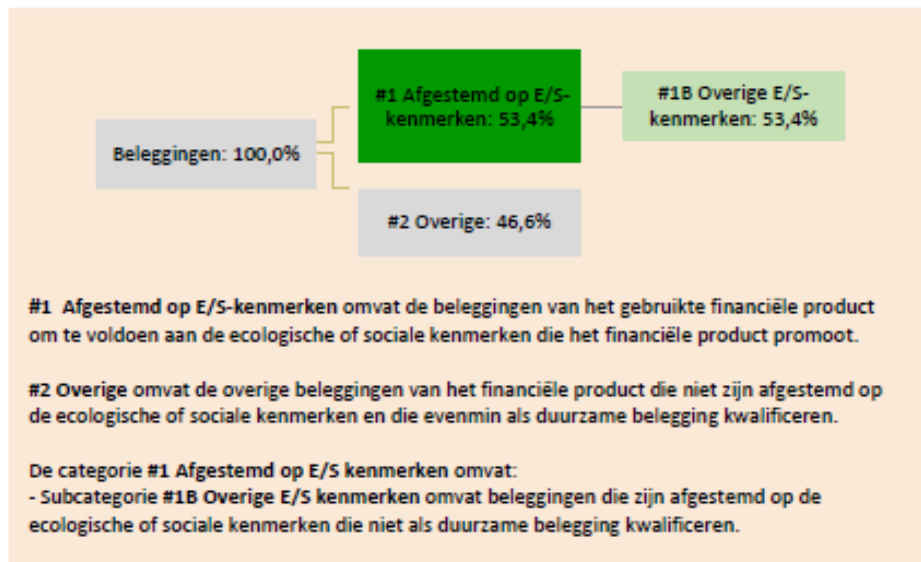


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

53,4% van de beleggingen is afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van SFDR (ultimo 2024). De overige beleggingen zijn nog geclassificeerd als artikel 6 met de doelstelling artikel 8 classificatie waar mogelijk. Unilever APF streeft naar een portefeuille met zoveel mogelijk artikel 8 geclassificeerde beleggingen.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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



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

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

De beleggingen zijn gemaakt binnen de beleggingscategoriën aandelen en obligaties over meerdere sectoren.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de beleggingen van Unilever APF is 0% afgestemd op de EU-taxonomie

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

- ☐ Ja
- ☐ In fossiel gas
- ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

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

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



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Dit betreft artikel 6 beleggingen waaronder vastgoed, NL hypotheek, high yield en emerging market aandelen. Op deze beleggingen opgenomen in “#2 Overige” worden ecologische en sociale minimumwaarborgen toegepast door vermogensbeheerders te selecteren die ondertekenaar zijn van de PRI, een eigen ESG beleid hebben in lijn met de duurzaamheidsbeliefs van het pensioenfonds. Ook wordt engagement gevoerd met deze beleggingen en stemt Hermes EOS namens het pensioenfonds op aandeelhoudersvergaderingen.



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

Ook in 2024 heeft Progress zich opgesteld als actieve en verantwoordelijke aandeelhouder door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Dat doen we via Hermes EOS, waarin wereldwijd institutionele beleggers zich gezamenlijk inzetten voor een betere wereld. Samen hebben we impact op bedrijven over de hele wereld. Wanneer er een stem tegen het management wordt uitgebracht, wordt er met het betreffende bedrijf gecommuniceerd om dit toe te lichten en om constructieve oplossingen aan te dragen.

Verder heeft het pensioenfonds in 2024 haar klimaatactieplan gevolgd en carbon reductie gemonitord.