

Unilever APF

Het pensioenfonds van Unilever Nederland



Jaarverslag 2025

Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland

INHOUDSOPGAVE

Voorwoord	4
-----------	---

Bestuursverslag

Unilever APF – Overkoepelende activiteiten en ontwikkelingen 2025

Ontwikkelingen	10
Duurzaam Beleggen	12
Risicobeheersing	14
Governance – de organisatie in beeld	19
Verslag Intern Toezicht	26
Verslag Verantwoordingsorgaan Forward	30
Verslag Verantwoordingsorgaan Progress	31

Forward – Resultaten & ontwikkelingen

Een jaar in cijfers	33
Het jaar op hoofdlijnen	34
Vermogensbeheer	40
Kerncijfers laatste 10 jaar	44
Strategische benchmarkbeschrijving	45

Progress – Resultaten & ontwikkelingen

Een jaar in cijfers	47
Het jaar op hoofdlijnen	48
Vermogensbeheer	53
Kerncijfers laatste 10 jaar	57
Strategische benchmarkbeschrijving	58

Vooruitblik	59
-------------	----

Jaarrekening

Unilever APF – Jaarrekening

Balans	61
Staat van baten en lasten	62
Kasstroomoverzicht	63
Toelichting op de jaarrekening	64
Toelichting op de balans	67
Toelichting op de staat van baten en lasten	69

Forward – Financiële jaarrapportage

Balans	73
Staat van baten en lasten	74
Kasstroomoverzicht	75
Toelichting op de financiële jaarrapportage	76
Toelichting op de balans	81
Toelichting op de staat van baten en lasten	90

Progress – Financiële jaarrapportage

Balans	95
Staat van baten en lasten	96
Kasstroomoverzicht	97
Toelichting op de financiële jaarrapportage	98
Toelichting op de balans	103
Toelichting op de staat van baten en lasten	112

Overige gegevens**Unilever APF – overige gegevens**

Statutaire winstbestemming	116
Actuariële verklaring Forward	117
Actuariële verklaring Progress	119
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	121

Bijlagen**Unilever APF – Bijlagen**

Bijlage 1 – Personalialia per 31 december 2025	132
Bijlage 2 – Hoofdpijnen pensioenregeling Forward	133
Bijlage 3 – Verklaring van afkortingen	134
Bijlage 4 – Ecologische en/of sociale kenmerken beleggingen Forward (Annex IV SFDR)	135
Bijlage 5 – Ecologische en/of sociale kenmerken beleggingen Progress (Annex IV SFDR)	140

VOORWOORD



Voor je ligt het jaarverslag van Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland over 2025. In dit voorwoord lichten we een aantal ontwikkelingen toe die in 2025 belangrijk voor ons waren en kijken we vooruit naar 2026.

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 stijgende rente en aandelenrendementen zijn de dekkinggraden van de kringen per eind 2025 flink gestegen. Hierdoor was er bij beide kringen ruimte voor een volledige indexatie, bij Forward voor inhaalindexatie en bij Progress ruimte voor een terugbetaling aan de sponsor.

Meer informatie over de financiële stand van uw pensioenfonds is te vinden in het hoofdstuk Resultaten en Ontwikkelingen van Forward en/of Progress.

Een ander pensioenstelsel in de toekomst

In **aanloop naar de transitie van Forward** naar het nieuwe pensioenstelsel zijn er in 2025 grote stappen gezet en is er weer een mijlpaal bereikt in het project Fast Forward. Eind 2025 hebben we de aanvraag om in te varen per 1 januari 2027 met Forward ingediend bij De Nederlandsche Bank (DNB). Hieraan voorafgaand is een zorgvuldig en robuust traject gevolgd waarbij de Raad van Bestuur de transitie bestuurlijk verantwoord, traceerbaar en compliant heeft voorbereid met oog voor evenwichtige belangenafweging.

Voor de gesloten kring Progress verandert er niets, Progress houdt de huidige regeling en blijft in het huidige stelsel.

Meer informatie over dit onderwerp is te vinden in het hoofdstuk Ontwikkelingen.

Ontwikkelingen deelnemersbestand Forward

Het deelnemersbestand bevat eind 2025 minder actieven en meer slapers dan eind 2024. Dit komt door verkoop van bedrijfsonderdelen en een reorganisatie binnen Unilever. De deelnemers die op moment van verzelfstandiging in dienst waren bij The Magnum Ice Cream Company (TMICC) blijven voorlopig nog deel uitmaken van het pensioenfonds.

Meer informatie over dit onderwerp is te vinden in het hoofdstuk Ontwikkelingen.

Derisking Progress

De laatste stap van het derisking-programma voor wat betreft de strategische beleggingsmix is bereikt bij Progress. Hierdoor is eind augustus de strategische allocatie gewijzigd naar 58% stabiele rendementsportefeuille en 42% groeiportefeuille. Bij het uitvoeren van de ALM-studie in 2026 zal bekeken worden of de instrumenten die gebruikt worden effectief zijn en of het nuttig is om verdere deriskingstappen voor Progress vast te leggen.

Meer informatie over het beleggingsbeleid van Progress is te vinden in het hoofdstuk Vermogensbeheer Progress.

Onrustige wereld

We leven op dit moment in een onrustige wereld met dreiging en realisatie van negatieve gebeurtenissen die de vreedzame gang van internationale betrekkingen beïnvloeden. Deze geopolitieke risico's kunnen zowel financieel als ook niet-financieel effect hebben op een pensioenfonds.

Meer informatie over geopolitieke risico's is te vinden in het hoofdstuk Risicobeheersing.

Duurzaam beleggen

Duurzaamheid is een van de pijlers van ons beleggingsbeleid. Duurzaam beleggen is gericht op langetermijn waardecreatie: een houdbare wereld met ondernemingen en overheden die niet alleen oog hebben voor het nu, maar ook voor de gevolgen van hun handelen voor de lange termijn.

Met impact-beleggen proberen wij doelgericht bepaalde veranderingen in de wereld tot stand te brengen. Dit doen wij sinds 2015 en wij richten ons daarbij op drie specifieke 'thematische doelen' die onze deelnemers belangrijk vinden. Concreet zijn dat investeringen in ondernemingen die werken aan oplossingen op de gebieden (1) klimaat en milieu, (2) duurzame voedselvoorziening en (3) gezondheid en hygiëne. De behaalde impact is de afgelopen jaren gestegen.

Unilever APF heeft gekozen voor een smart-follower positie op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen. Op basis van de uitgevoerde analyse en portefeuille inzichten, zitten wij nog op dit spoor. Ons ESG-actieplan loopt nog tot en met eind 2026.

Meer informatie over dit onderwerp is te vinden in het hoofdstuk Duurzaam beleggen.

Woord van dank

Tot slot wil ik mijn oprechte waardering uitspreken voor alle medewerkers van Unilever APF. Dankzij hun onvermoeibare inzet hebben we opnieuw belangrijke stappen gezet in het project Fast Forward, terwijl het reguliere werk onverminderd doorging.

Mijn dank gaat eveneens uit naar de leden van de verantwoordingsorganen van de kringen Forward en Progress voor hun waardevolle adviezen, constructieve samenwerking en hun flexibele instelling met betrekking tot het behalen van de deadlines voor het project Fast Forward.

Graag heet ik Lennard Meulens en Rishi Gaiinda van harte welkom in de Raad van Bestuur, en spreek ik mijn grote waardering uit voor Joost Folkers, die per 1 juni 2025 is teruggetreden, en Jeroen Delsink, die per 1 januari 2026 afscheid neemt van het bestuur. Hun inzet, betrokkenheid en waardevolle bijdragen hebben een blijvende positieve impact gehad.

Liesbeth Galesloot

Onafhankelijk voorzitter

Unilever APF

Het pensioenfonds van Unilever Nederland



Bestuursverslag

BESTUURSVERSLAG

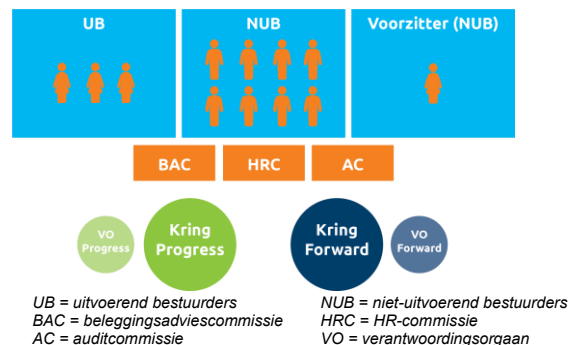
Over dit verslag

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 2025 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 oudedag 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 winstoogmerk.

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 werkgevers en deelnemers.
- Unilever APF biedt een organisatiestructuur waarin goed bestuur als bedoeld in de Code Pensioenfondsen 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 werkgevers.
- 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.

Pensioenfonds worden verwacht te voldoen aan de Code Pensioenfonds 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)

Met de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen (Wtp) stappen vrijwel alle pensioenfonds in Nederland over naar het nieuwe pensioenstelsel en een bijbehorende nieuwe pensioenregeling (het zogenoemde *invaren*). Dit geldt ook voor kring Forward. Kring Progress, de andere kring binnen Unilever APF, vaart daarentegen niet in en krijgt geen nieuwe regeling.

In 2025 is een zorgvuldig en robuust traject doorlopen waarin de Raad van Bestuur de transitie van kring Forward naar het nieuwe stelsel bestuurlijk verantwoord, transparant en in overeenstemming met de geldende regelgeving heeft voorbereid, met oog voor een evenwichtige belangenafweging.

Belangrijk bij de overstap is het bepalen van de risicohouding. Dit was al in 2024 gedaan maar vanwege de wijzigingen in het deelnemersbestand is opnieuw een risicopreferentieonderzoek (RPO) uitgevoerd onder de deelnemers van Forward. Op basis daarvan is de risicohouding vastgesteld. Ten minste elke vijf jaar zal dit onderzoek herhaald worden.

Daarnaast is een uitgebreid implementatieplan opgesteld waarin inzicht wordt gegeven in de gemaakte keuzes, de geïdentificeerde risico's en de maatregelen die zijn getroffen om per 1 januari 2027 een beheerste en evenwichtige overgang van Forward te waarborgen.

Ook is er in 2025 een dynamisch communicatieplan ontwikkeld. Dit plan kan – afhankelijk van de fase van het transitieproces, nieuwe inzichten en veranderende omstandigheden – verder worden aangevuld en aangepast. Het vormt een aanvulling op het reguliere communicatiebeleidsplan van Unilever APF.

In najaar 2025 is met de sociale partners gesproken over enkele noodzakelijke aanpassingen in het transitieplan uit 2024, onder meer naar aanleiding van aanvullende regelgeving, de gestegen dekkingsgraad en het gewijzigde deelnemersbestand. Op basis hiervan is een addendum opgesteld, waardoor de doelstellingen beter aansluiten bij de vastgestelde maatstaven, instrumenten en bandbreedtes. Het hoorrechtteam van de Vereniging van Unilever Gepensioneerden (VUG) heeft vervolgens het hoorrecht op dit addendum uitgevoerd.

Vanwege het voorgenomen besluit tot invaren heeft het VO Forward een adviestraject doorlopen, ondersteund door een externe adviseur. Dit traject heeft geleid tot een positief advies over het invaren van Forward. De opdrachtaanvaarding door de Raad van Bestuur vormde het sluitstuk van het proces. Zoals wettelijk voorgeschreven hebben de sleutelfunctiehouders hun (positieve) opinies afgegeven, en het intern toezicht heeft eveneens een oordeel uitgebracht over het invaren.

Kort voor kerst 2025 heeft Unilever APF het meldingsformulier voor het invaarbesluit, inclusief alle bijlagen, ingediend bij DNB. Tegelijkertijd is het communicatieplan aan de Autoriteit Financiële Markten (AFM) aangeboden. De streefdatum om Forward in te varen blijft 1 januari 2027.

Op de Forward website is een aparte pagina ingericht over de nieuwe pensioenregeling. Daar kunnen bezoekers niet alleen (de samenvatting) van het implementatieplan en het communicatieplan lezen, maar ook het transitieplan met addendum, evenals Q&A's met verdere uitleg over de nieuwe regeling en het nieuwe stelsel.

Unilever betaalt alle kosten voor de implementatie van de Wtp.

Keuzebegeleiding

Keuzebegeleiding staat in onze persoonlijke pensioengesprekken centraal. Iedere deelnemer die pensionering overweegt, krijgt standaard een keuzegesprek aangeboden. In dit gesprek bieden wij gerichte tips en handvatten om deelnemers te ondersteunen bij hun pensioenkeuzes. Wij blijven echter bewust bij het adviesniveau van begeleiding: wij geven geen individueel pensioenadvies buiten de pensioenregeling om, maar helpen deelnemers zelfstandig weloverwogen keuzes te maken. De belangrijkste gespreksonderwerpen worden vastgelegd, zodat we onze dienstverlening kunnen monitoren en verbeteren. Deelnemers waaronder deze persoonlijke aanpak en het draagt bij aan hoge tevredenheid en vertrouwen in ons fonds.

Datakwaliteit

Als onderdeel van de voorbereidingen op het invaren in het nieuwe pensioenstelsel moet de kwaliteit van de deelnemersgegevens beoordeeld worden. Deze gegevens moeten voldoende betrouwbaar en volledig zijn om de overgang verantwoord te kunnen uitvoeren. Pensioenfondsen worden daarbij geacht de Good Practices van DNB te volgen en de verschillende fasen van het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie te doorlopen.

In november 2024 heeft Unilever APF een volledige datakwaliteitscontrole uitgevoerd op de gehele populatie over de volledige looptijd. Op basis hiervan heeft de Raad van Bestuur een voorlopig besluit genomen over het dossier, inclusief goedkeuring van het aangepaste datakwaliteitsbeleid met bijbehorende risicoanalyse. De sleutelfunctiehouders hebben hun opinies verstrekt en de externe accountant heeft een formele Agreed Upon Procedure uitgevoerd, beide conform de geldende vereisten. In mei 2025 heeft DNB de datakwaliteit via een partiële indiening beoordeeld.

De datakwaliteit van Forward is hoog, waardoor de risico's beperkt zijn. Kort vóór het invaren zal het externe onderzoek opnieuw volledig worden uitgevoerd om te bevestigen dat de datakwaliteit nog steeds op orde is. Vervolgens zal elke vijf jaar een periodieke controle op de datakwaliteit van Forward plaatsvinden.

In 2025 heeft Unilever APF ook een controle uit laten voeren op de datakwaliteit van Progress. De conclusie was dat de datakwaliteit van Progress beoordeeld wordt als zeer goed, met een juistheid van ruim 99,999%. De geconstateerde kleine fouten zijn gecorrigeerd en er zitten geen functionele fouten in het systeem. Er is vertrouwen in de kwaliteit van de data. Deze controle op de datakwaliteit van Progress zal om de tien jaar opnieuw uitgevoerd worden.

Inkrimping deelnemersbestand

Als gevolg van de verkoop van verschillende bedrijfsonderdelen en een reorganisatie binnen Unilever is het deelnemersbestand van Forward kleiner geworden. Het aantal actieve deelnemers is in 2025 afgenomen en zal, mede door de reorganisatie, naar verwachting in 2026 mogelijk verder dalen. Hierdoor neemt het aantal slapers toe.

De verzelfstandiging van de ijsdivisie per 8 december 2025 als The Magnum Ice Cream Company (TMICC) heeft vooralsnog geen impact op het deelnemersbestand: de betreffende medewerkers op datum verzelfstandiging blijven deelnemer van Forward.

Hiertoe is door Unilever en TMICC een verzoek gedaan en vanwege de bijzondere situatie heeft Unilever APF dit verzoek gehonoreerd. TMICC zal de Unilever pensioenregeling één op één blijven volgen.

Premieterugbetaling Progress

In januari 2026 vindt er vanuit Progress een premieterugbetaling plaats van € 115,9 miljoen aan Unilever (2025: € 117,8 miljoen). Deze terugbetaling is tot stand gekomen omdat de indexatie-gecorrigeerde dekkingsgraad hoger was dan de afgesproken grens. De betaling bestaat uit buffervrijval over de gedane uitkeringen: dat wil zeggen het deel van het vermogen dat boven de wettelijke vereisten uitkomt en daardoor kan worden teruggegeven aan Unilever. Hiermee voeren we de afspraken uit zoals vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst. Door de terugbetaling van € 115,9 miljoen aan Unilever in januari 2026 zal de dekkingsgraad met ongeveer 3,5%-punt afnemen.

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 het klimaatakkoord. Meer informatie is te vinden op de website: klimaatakkoord.nl

Strategie, overtuigingen en beleid zijn minder tastbaar. Doelen zijn dat wel. Er wordt periodiek onderzocht wat onze deelnemers belangrijk vinden op het gebied van duurzaamheid. Uit onderzoek is gebleken dat Unilever, onze deelnemers en gepensioneerden onze duurzaamheidsdoelen delen.

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 3% en voor Progress 5%. 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.

Unilever APF houdt sinds 2024 rekening met de belangrijkste ongunstige effecten in beleggingsbeslissingen met betrekking tot duurzaamheid. Zo rapporteert het pensioenfonds over ten minste 18 verschillende gedetailleerde duurzaamheidsindicatoren in haar verklaring omtrent ongunstige effecten die op de website te vinden is onder Duurzaam Beleggen.

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.

Unilever APF heeft kennisgenomen van de voorgestelde SFDR-wijzigingen van de Europese Commissie en zal dit komende periode blijven volgen.

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. De rapportage en het actieplan zijn te vinden op onze website onder Duurzaam Beleggen.

Momenteel vindt er een herijking plaats van het klimaatcommitment. Op dit moment is Unilever APF een van de weinige kleinere pensioenfonds die het klimaatcommitment heeft ondertekend. Unilever APF hoopt dat door de aandacht die de herijking met zich meebrengt er meer kleinere pensioenfonds zich zullen aansluiten bij dit initiatief.

Convenant Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB)

Dit convenant uit 2018 is een samenwerking tussen pensioenfonds, 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)dialogo 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 pensioenfonds 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 2025 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 2025 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. De jaarlijkse review van de IRBB en het ESG-risicoraamwerk is in verband met andere prioriteiten doorgeschoven naar begin 2026.

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 122,7% naar 121,4%. De beweeglijkheid van de dekkingsgraad daalde van 11,9% naar 10,1% en de laagste dekkingsgraad steeg van 116,2% naar 151,6% eind 2025.

Het surplus at risk bij Progress daalde van € 380 miljoen naar € 284 miljoen. De beweeglijkheid van de dekkingsgraad van Progress nam af van 5% naar 4%. De laagste dekkingsgraad steeg van 151,7% naar 166,4% eind 2025.

Renterisico

Bij Progress wordt de renteafdekking verder verhoogd als de rente een triggerpunt bereikt. Deze triggerpunten waren gekoppeld aan de 30-jaars swaprente. 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 begin 2025 besloten om de triggerpunten voortaan aan de 20-jaars swaprente te linken. De percentages blijven ongewijzigd.

Valutarisico

Beide kringen beleggen wereldwijd en zijn daardoor blootgesteld aan buitenlandse valuta. De grootste exposure van beide kringen is naar de Amerikaanse dollar, welke voor beide kringen voor een groot gedeelte is afgedekt wat het risico verkleint.

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 actuariael). Jaarlijks rapporteren zij hun werkzaamheden en aanbevelingen (indien van toepassing) aan de Raad van Bestuur.

Interne Audit

Volgens het auditplan zijn er in 2025 twee audits uitgevoerd: Actuarieel en Finance. Aanvullend is er nog een thema-audit uitgevoerd op de besluitvorming rondom het invaren naar het nieuwe pensioenstelsel van Forward.

De conclusie in de auditrapportage Actuarieel is dat de risico's van de actuariële processen adequaat worden beheerst. Uit de Finance-audit is op hoofdlijnen gebleken dat de financiële processen binnen Unilever APF bestaan uit een groot aantal beheersmaatregelen, welke veelal handmatig worden uitgevoerd op een beheerste wijze. Er zijn twee aanbevelingen met een Midden risicoprofiel en de overige aanbevelingen zijn ingeschaald als 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 2025 (juli 2024 tot en met juni 2025) wordt gemeld dat de risico's sinds vorig jaar slechts beperkt zijn gewijzigd. De risico's die al langer bovenaan de lijst staan, zoals het nieuwe pensioenstelsel, cybercrime, sponsorisico en beheerste uitvoering zijn op nuances gewijzigd. 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-ricoraamwerk om hier invulling aan te geven.

De conclusie van het eindrapport 2025 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. Net als vorig jaar, moet in de komende periode voldoende prioriteit gegeven worden aan het zorgvuldig implementeren van het nieuwe pensioencontract, 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.

Cybersecurity

Het beheersen van risico's op het gebied van informatiebeveiliging en cybersecurity blijft onverminderd belangrijk voor een beheerste en integere bedrijfsvoering. Gedurende 2025 zijn er geen incidenten geweest op het gebied van cybersecurity. De gehouden crisisoefening, waarbij een ICT-verstoring en potentiële cyberdreiging werd gesimuleerd, leverde waardevolle inzichten op en maakte duidelijk dat bepaalde onderdelen van het crisisplan verder uitgewerkt moesten worden.

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 2025 is dat de IT-infrastructuur van Unilever APF vrij overzichtelijk is. De restrisico's met betrekking tot informatiebeveiliging en tot de kernuitbestedingen in het bijzonder worden gemiddeld als 'Matig' ingeschaald. Er is een informatiebeveiligingsactieplan waarin de bestaande acties met een relatie tot informatiebeveiliging zijn opgenomen.

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 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.

P-ISAC

Sinds januari 2025 zijn de IT-manager en de Risk Controller lid van de P-ISAC, het Pensioen Information Sharing and Analysis Center. Dit initiatief is opgezet door het Digital Trust Center van het ministerie van Economische Zaken. De P-ISAC is een samenwerkingsverband van risicomangers en cyberexperts dat vier keer per jaar bijeenkomt.

Het doel van een ISAC is het vergroten van de digitale weerbaarheid van organisaties door het delen van informatie over dreigingen, kwetsbaarheden en incidenten. Denk hierbij aan het uitwisselen van gegevens over cyberaanvallen, nieuwe vormen van malware of kwetsbaarheden in software. Door samen te werken binnen een ISAC kunnen organisaties sneller en effectiever reageren op bedreigingen. Bovendien leren zij van elkaars ervaringen, waardoor hun gezamenlijke verdediging tegen cybercriminaliteit wordt versterkt.

DORA

De implementatie van DORA, de Europese verordening voor digitale operationele weerbaarheid, is begin 2025 succesvol afgerond. Alle doelstellingen zijn binnen de vastgestelde tijdslijnen en het beschikbare budget gerealiseerd. Daarmee voldoet Unilever APF volledig aan de bepalingen van de DORA-wetgeving. Na zorgvuldig overleg is bovendien vastgesteld dat al onze kritieke ICT-leveranciers eveneens aan deze vereisten voldoen.

Het blijvend naleven van de wetgeving vraagt echter om periodieke werkzaamheden. Het verkrijgen en borgen van voldoende assurance bij al onze kritieke uitbestedingen blijft een continu proces dat blijvende aandacht vereist.

Datakwaliteit Progress

Voor Progress is ook een extern onderzoek uitgevoerd naar de datakwaliteit. Naast wat kleine afwijkingen, die zijn gecorrigeerd, zijn er geen noemenswaardige bijzonderheden. De kwaliteit van de data van Progress is zeer goed, en daarmee het risico klein. Conform beleid zal elke 10 jaar een nieuw extern onderzoek gedaan worden naar de datakwaliteit bij Progress.

AI Act

De verordening artificiële intelligentie (hierna: AI Act) is op 12 juli 2024 gepubliceerd en de eerste bepalingen zijn op 2 februari 2025 in werking getreden. De AI Act bevat regels over de ontwikkeling en het gebruik van AI-systemen. Unilever APF heeft de wetgeving geanalyseerd, er worden momenteel geen AI-systemen gebruikt die een onacceptabel of hoog risico zijn in de zin van de AI Act. Ook wordt geen gebruik gemaakt van chatbots of vergelijkbare systemen. Er zal beleid opgesteld worden (waarbij zoveel mogelijk aansluiting wordt gezocht bij de standaarden van Unilever), waarin de risico's geadresseerd worden, en wat we verwachten van medewerkers, bestuursleden, uitbestedingspartijen en andere belangrijke stakeholders. Daarnaast zal aandacht besteed worden aan bewustwording bij de medewerkers.

SIRA/Fraude

In de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) worden risico's zoals belangenverstremming, 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. In 2026 wordt een nieuwe uitgebreide SIRA uitgevoerd.

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, gereuleerde gegevensuitwisseling, gestandaardiseerde boekingen, training en interne controles. Hiermee wordt het risico op fraude gemitigeerd van hoog naar matig/laag. Er zijn in 2025 geen onregelmatigheden geconstateerd.

Geopolitieke risico's

Binnen Unilever APF worden geopolitieke risico's beschouwd als een belangrijk onderdeel van het risico- en beleggingsbeleid. Dit omvat onder meer het risico op conflicten, beleidswijzigingen in landen en internationale marktverstoring. Jaarlijks analyseert de beleggingsadviescommissie de impact van deze geopolitieke ontwikkelingen en stelt stressscenario's op, waarin geopolitieke conflicten expliciet worden meegenomen. Het uitsluitingsbeleid ten aanzien van landen wordt eveneens jaarlijks geëvalueerd. De portefeuille is breed gespreid om concentratierisico's te voorkomen. Besluitvorming over het beleggingsbeleid vindt zorgvuldig voor de lange termijn plaats, waarbij abrupte wijzigingen worden vermeden.

Risicohouding niet-financiële risico's

In 2025 zijn de Key Risk Indicatoren (KRI's) op niet-financiële risico's aangescherpt 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 hieronder.

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.

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.

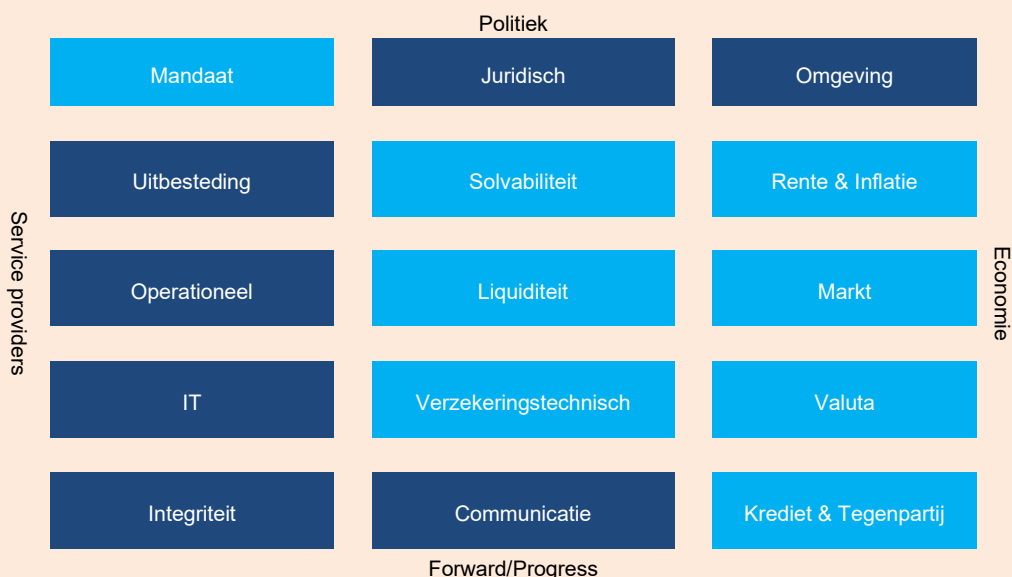
Financiële risico's

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,

Risico Control Framework

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



Liquiditeitsrisico

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. Voor infrastructuur en kantoorautomatisering wordt gebruikt gemaakt van de diensten van Unilever Europe IT. Overige systemen zijn belegd bij de uitbestedingspartijen. Rondom de toepassingen is een uitgebreid beheersingsraamwerk opgesteld. Meer informatie hierover is te vinden in de hoofdstukken Cybersecurity en DORA.

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. Ook de SIRA is onderdeel van de beheersing van het integriteitsrisico.

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 2025 twaalf keer in zijn geheel bijeengekomen, en daarnaast in wisselende samenstellingen of voor specifieke onderwerpen. Er is twee keer een gecombineerd overleg gevoerd met de verantwoordingsorganen van Forward en Progress. Ook is er tijdens de jaarlijkse zelfevaluatie met externe begeleiding aandacht besteedt aan de verschillende persoonlijkheidstypes, waarbij via een DISC-sessie

inzicht is verkregen in het waarneembare gedrag van een persoon met zijn of haar omgeving. De niet-uitvoerende bestuursleden hebben ook aan de beide verantwoordingsorganen gezamenlijk verantwoording afgelegd over hun intern toezicht en hebben viermaal vergaderd in 2025. De uitvoerend bestuursleden vergaderen in principe eens per drie weken.

De auditcommissie heeft in 2025 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 vijf keer vergaderd, steeds in aanwezigheid van externe adviseurs en van vertegenwoordigers van Uninvest Company. De HR-commissie heeft in 2025 twee keer vergaderd.

Sleutelfunctiehouders

De drie sleutelfunctiehouders zijn in 2025 tweemaal bijeengekomen voor onderling overleg. De sleutelfunctiehouders interne audit en risicobeheer

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.

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.

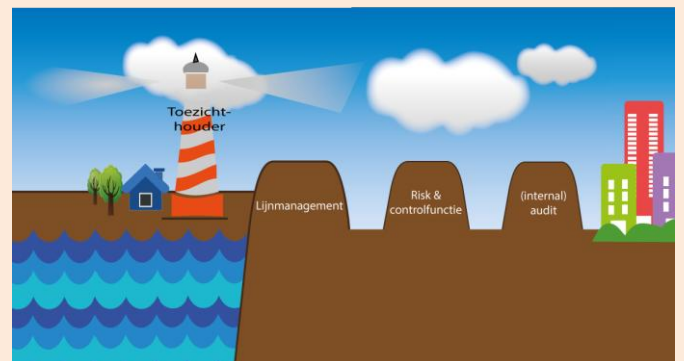
Daarbij hoort ook het toezien op het melden van nevenfuncties en het uitvragen of er sprake is van belangen tussen bestuursleden en partijen waar Unilever APF een zakelijke relatie mee onderhoudt. De compliance officer heeft een onafhankelijke rol binnen de organisatie en overlegt periodiek met de bestuursvoorzitter. In 2025 zijn geen signalen of meldingen ontvangen bij de compliance officer die erop

hebben frequent overleg, periodiek ook samen met de voorzitter van de auditcommissie.

Scholing

Permanente educatie staat hoog in het vaandel bij Unilever APF. Ook in 2025 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 2025 twee themasessies georganiseerd voor de verantwoordingsorganen, in combinatie met de bestuurderspool. De educatie voor de Raad van Bestuur in 2025 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.



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 2025 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. Er is in 2025 ook een communicatiebeleidsplan speciaal voor de transitie van Forward opgesteld en bij de AFM ingediend. Dit plan komt bovenop het reguliere communicatiebeleidsplan.

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 2025 verder toegenomen tot ruim

90%. Ook de percentages van slapers (57%) en pensioengerechtigden (46%) blijven toenemen.

In 2025 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. Ook zijn er twee webinars (Nederlands- en Engelstalig) georganiseerd om de deelnemers meer uitleg te geven over de veranderingen bij Forward in verband met de Wtp.

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 voorkeurstaal 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 2025 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. Tevens is na afloop van elk kwartaal het financiële kwartaalbericht van Forward en Progress gepubliceerd op de website.

Boetes en dwangsommen

In 2025 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 2025 hebben wij in totaal 74 klachten ontvangen, waarvan 32 telefonisch en 42 schriftelijk. Van de 42 schriftelijke klachten zijn 19 klachten geuit in het Risicopreferentieonderzoek (RPO) dat medio 2025 is uitgevoerd.

Één klacht uit december 2024 is in 2025 geëscaleerd. Dat wil zeggen dat een klacht in eerste instantie niet naar tevredenheid van belanghebbende is opgelost en in tweede instantie door het bestuur wordt behandeld.

Het bestuur heeft besloten het verzoek van betrokkene af te wijzen. Betrokkene is geïnformeerd dat de interne klachtenprocedure bij ons fonds hiermee is afgerond en dat betrokkene de kwestie kan voorleggen aan de Geschillen Instantie Pensioenen.

In de gedragslijn 'Goed omgaan met klachten' van de Pensioenfederatie worden twaalf rubrieken vermeld waarin de klachten kunnen worden ingedeeld. Onze 74 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'. De meeste klachten die niet WTP-gerelateerd zijn, vallen onder de rubriek 'informatieverstrekking' en hebben vaak betrekking op een procedure. In deze gevallen is aan belanghebbenden uitleg gegeven. Voor een voorbeeld van een klacht over 'informatieverstrekking', zie de paragraaf 'lerend vermogen'.

Klachtenrubriek	Aantal
Deelnemersportaal	2
Duurzaamheid	2
Informatieverstrekking	15
Pensioenberekening en -betaling	8
Registratie werknemersgegevens/datakwaliteit	4
Service en klantgerichtheid	5
Toepassing wet- en regelgeving: algemeen	10
Toepassing wet- en regelgeving: invaren, transitie	13
Overige	15

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. Dit hebben wij bij alle 32 binnengekomen telefonische klachten gedaan. Deze informatie leggen wij ook vast. Van de 42 schriftelijke klachten hebben we in 17 gevallen de mate van tevredenheid kunnen vaststellen. In 6 gevallen hebben we geen reactie meer ontvangen op onze schriftelijke reactie. De 19 uitingen van ontevredenheid in het RPO zijn anoniem, waardoor wij deze klachten niet individueel konden opvolgen en geen inzicht konden verkrijgen in de mate van tevredenheid.

Bij in totaal 49 (32 telefonische en 17 schriftelijke) van de 74 klachten weten we dus hoe tevreden deelnemers met onze behandeling van de klachten zijn, namelijk:

- 42 deelnemers zijn hierover tevreden;

- Bij 7 deelnemers kon het ongenoegen niet worden weggenomen.

De snelheid waarmee klachten in 2025 zijn behandeld, was goed. Telefonische klachten zijn vrijwel altijd direct afgehandeld. Schriftelijke klachten zijn allemaal binnen één week afgehandeld. In ons klachtenreglement staat dat wij binnen twee weken een ontvangstbevestiging moeten sturen en uiterlijk binnen tien weken na ontvangstbevestiging inhoudelijk moeten reageren. In 2025 is op alle schriftelijke klachten binnen één week inhoudelijk gereageerd, waardoor afzonderlijke ontvangstbevestigingen niet nodig waren. Op de geëscaleerde klacht is binnen één week een ontvangstbevestiging gestuurd en ruim binnen de termijn van tien weken schriftelijk inhoudelijk gereageerd.

Lerend vermogen

In het jaarverslag vermelden wij ook de verbeteringen die wij naar aanleiding van klachten hebben doorgevoerd. Zo hebben wij van twee deelnemers een klacht ontvangen omdat hun AOW was ingegaan, maar zij van ons nog geen pensioenuitkering hadden ontvangen. De betreffende gewezen deelnemers waren zich onvoldoende bewust dat de reglementaire pensioenleeftijd voor gewezen deelnemers 68 jaar is. Naar aanleiding hiervan is in 2025 een aanvullend proces ingericht waarbij automatisch een brief wordt verstuurd aan een gewezen deelnemer zes maanden vóór het bereiken van de AOW-leeftijd. In deze brief wordt uitgelegd dat de reglementaire pensioenleeftijd 68 jaar is en dat, indien men de voorkeur geeft aan een eerdere ingangsdatum – bijvoorbeeld op AOW-leeftijd – hiervoor zelf actie moet worden ondernomen.

Wtp-opleiding

In 2025 is gestart met het vergroten van de Wtp-kennis en -vaardigheden van alle medewerkers van het pensioenfonds met direct klantcontact of een gelieerde functie. Hiervoor is een samenwerking aangegaan met SPO Nyenrode, die via uitdagende pensioenleerpaden de benodigde Wtp-kennis aan onze organisatie toevoegt. Daarnaast worden in periodieke bijeenkomsten de collega-cursisten verder opgeleid over hoe de opgedane kennis zich verhoudt tot de Wtp-pensioenregeling die Unilever APF per 1 januari 2027 zal uitvoeren. Deze kennis en vaardigheden zullen helpen om ook in 2026 zo goed mogelijk met klachten om te gaan.

Onze score op de gedragslijn 'Goed omgaan met klachten'

De Pensioenfederatie toetst jaarlijks hoe 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 2025

hebben wij een score gehaald van 92%, 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 2025 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 detacheert 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 2025) is gebaseerd op de Code Pensioenfonds 2024.

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. In verband met de significante bestandwijziging bij Forward is er in 2025 een nieuw onderzoek uitgevoerd ter voorbereiding op de transitie. Het vorige onderzoek was uitgevoerd in 2022. Alle Forward-deelnemers (actieven, slapers en pensioengerechtigden, destijds circa 6.200 personen) zijn uitgenodigd om deel te nemen aan het onderzoek. De respons was bijna 15% en door toepassing van wegingsfactoren representatief gemaakt. Conclusies: het merendeel van de Forward-deelnemers kiest voor een gemiddeld risico wel met een bandbreedte voor meer of minder risico. Verder bleek: hoe groter de risicocapaciteit (door bijv. vermogen, andere inkomsten

of verlagen van de uitgaven), hoe groter de risicobereidheid. De resultaten uit dit onderzoek zijn gebruikt voor het opstellen van de risicohouding.

Met dit onderzoek 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 sleutelfunctione-houders 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 risicomangement.

In het jaarverslag meldt de Raad van Bestuur de risico's op lange en op korte termijn en de risicohouding. Het integrale risicomangement 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 alle 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 actuaarieel). 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 in 2025 een toezichtvisie geformuleerd. In deze toezichtvisie is het normenkader opgenomen en staat vermeld wat de doelstelling, rolinvulling en werkwijze is van het niet-uitvoerend bestuur.

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. Sinds 2025 zijn alle bij norm 18 genoemde onderwerpen opgenomen in de toezichtvisie van het niet-uitvoerend bestuur.

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, bijeenkom-

sten 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 2025 plaatsgevonden. Onafhankelijkheid komt hierbij ook, indien van toepassing, 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 dit diversiteits- en opvolgingsbeleid is een stappenplan opgenomen 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. In het bestuur, VO Forward en VO Progress is variatie in geslacht of genderidentiteit. Verder hebben in het bestuur en VO Forward ook tenminste één persoon zitting die jonger is dan 40 jaar. In VO Progress echter hebben per eind 2025 geen personen jonger dan 40 jaar zitting. Diversiteit krijgt de nodige aandacht en zal, ook in de toekomst, aandacht blijven vergen. De samenstelling man/vrouw en leeftijd is per eind 2025 als volgt:

Diversiteit	Man	Vrouw	<40 jr	>40 jr
Raad van Bestuur	8	4	1	11
Verantwoordingsorgaan Forward	2	3	1	4
Verantwoordingsorgaan Progress	6	4	-	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. 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.

Per 1 januari 2025 is er een bestuurslid voor de tweede keer herbenoemd. Zeker in tijden van transitie is ervaring, kennis en kunde van groot belang voor een goed bestuurd pensioenfonds. De fondsorganen hierover beargumenteerd geïnformeerd en DNB heeft ingestemd met de herbenoeming.

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 2024, observaties en toepassing van de Code Pensioenfonds in 2025, onze opinie over 2025 en nieuwe aanbevelingen.

Opvolging aanbevelingen 2024

Een eerste aanbeveling in 2024 was het monitoren van de afhankelijkheid en kwaliteit van cybersecurity, zowel bij onszelf als bij uitbestedingen. Begin 2025 is de invoering van DORA afgerond. In juli 2025 is er een crisisoefening uitgevoerd over een gesimuleerde ICT-verstoring met een potentiële cyberdreiging. Het uitvoeren van een crisisoefening is één van de vereisten van DORA en waardevol voor het verbeteren van de werking en effectiviteit van het crisisplan en het testen van de digitale operationele weerbaarheid. Een van de leerpunten vanuit de oefening is dat het crisisplan nog verdere aanscherping behoeft.

De tweede aanbeveling was om de voortgang Wtp bij de IT-leverancier nauwgezet te monitoren om de Wtp-implementatie binnen de (wettelijke) deadline te realiseren. Gedurende 2025 is er maandelijks overleg geweest met de IT-leverancier om de planning te monitoren. Er zijn inmiddels al enige opleveringen geweest en er is een start gemaakt met het testen van de processen. Tijdige beschikbaarheid en het goed functioneren van het IT-platform in het kader van de pensioentransitie is ook een aandachtspunt in 2026.

De derde aanbeveling was om binnen de mogelijkheden tijdig met externen afspraken te maken over hun inzetbaarheid en benodigde dienstverlening voor het indienen van de stukken bij DNB. Gedurende 2025 is dit adequaat uitgevoerd en de indiening van de stukken bij DNB is volgens planning uitgevoerd.

De vierde aanbeveling was om het gebruik van KRI's voor niet-financiële risico's te combineren met vooruitkijkende risicoanalyses en opzet, bestaan en werking te evalueren op efficiëntie. Gedurende 2025 is de rapportage aangescherpt waar nodig. De conclusie van de eerste evaluatie was dat de rapportage en bestuurlijke behandeling van de niet-financiële risico's naar behoren functioneert. Begin 2026 volgt opnieuw een evaluatie.

Hiermee zijn alle aanbevelingen van 2024 adequaat opgevolgd.

Observaties 2025

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)

Op de website van Unilever APF is een aparte pagina gemaakt over de nieuwe pensioenregeling, daar is ook meer informatie te vinden over de nieuwe regeling, de planning en belangrijke documenten zoals een samenvatting van het transitieplan en implementatieplan.

Transitieplan

Het transitieplan kwam in 2024 tot stand via een iteratief proces tussen sociale partners en het fonds. Door gewijzigde omstandigheden, zoals o.a. de gestegen dekkingsgraad en het gewijzigde deelnemersbestand, werd in 2025 een addendum opgesteld. Naar oordeel van het intern toezicht is het plan transparant en goed onderbouwd tot stand is gekomen.

Datakwaliteit

Het fonds hanteerde een strenge aanpak door 100% van de deelnemersgegevens over de volledige looptijd te controleren. Na goedkeuring van het databeleid en een Agreed Upon Procedure door de externe accountant concludeerde DNB dat er geen nadere opmerkingen waren. Het proces wordt beoordeeld als gedegen, met passende beheersmaatregelen voor resterende risico's.

Risicohouding

De risicohouding werd zorgvuldig bepaald op basis van een nieuw Risicopreferentieonderzoek (RPO), deelnemerskenmerken, wetenschappelijke inzichten en wettelijke maatstaven. De betrokkenheid van sleutelfuncties, Verantwoordingsorgaan en intern toezicht zorgde voor breed gedragen besluitvorming. Het proces is transparant en consistent uitgevoerd.

Implementatieplan en communicatieplan

Het implementatieplan en het verplichte communicatieplan werden in 2025 uitgebreid voorbereid, getoetst en uiteindelijk vastgesteld. De governance was helder ingericht, met aandacht voor geïntegreerd risicomanagement en datakwaliteit. Het communicatieplan voldeed aan de relevante leidraden van AFM en Pensioenfederatie. Het oordeel van intern toezicht is dat de vaststelling zorgvuldig en controleerbaar is verlopen.

Evenwichtige belangenafweging

Het bestuur doorliep volledig het DNB-stappenplan evenwichtigheid, met onderbouwde scenario- en gevoeligheidsanalyses voor alle cohorten. Zowel actuaris, risicobeheerder als internal audit bevestigden de kwaliteit van het proces. De belangen van alle groepen (jong, oud, actief, slaper, gepensioneerd) zijn consistent en transparant meegewogen.

Opdrachtaanvaarding

Op basis van alle voorgaande processen heeft de Raad van Bestuur op 16 december 2025 de opdracht tot uitvoering van de nieuwe solidaire premiereregeling formeel aanvaard. De opdrachtaanvaarding is volledig, zorgvuldig en heeft binnen wettelijke kaders plaatsgevonden.

Eindoordeel

Het intern toezicht concludeert dat de transitie naar de Wtp door de Raad van Bestuur van kring Forward op een zorgvuldige, transparante en robuuste wijze is voorbereid. De besluitvorming was goed gedocumenteerd, traceerbaar en compliant, met aantoonbare aandacht voor de evenwichtige belangenafweging tussen alle deelnemersgroepen.

Governance en human resources

Als gevolg van de strategische keuzes van Unilever daalt het aantal deelnemers van Unilever APF. Daardoor stijgt het kostenniveau per deelnemer (met name in kring Forward) én wordt het een grotere uitdaging om bestuurders te behouden en aan te trekken. Deze ontwikkelingen zullen worden meegenomen in de strategiediscussie na Wtp-transitie.

In 2025 zijn meerdere herbenoemingen en benoemingen binnen het bestuur en het Verantwoordingsorgaan doorgevoerd. Per 1 januari 2025 werd een bestuurslid namens gepensioneerden voor een derde termijn herbenoemd, met onderbouwing conform de geldende governancecode. Ook een bestuurslid namens de werkgever werd per dezelfde datum herbenoemd.

Daarnaast zijn twee nieuwe aspirant-bestuurders namens de werkgever voorgedragen voor openstaande bestuursvacatures en, na positief advies van de HRC, in

september benoemd onder voorbehoud van toetsing door DNB. Vanuit de werknemersgeleding werd een nieuw lid voor het Verantwoordingsorgaan voorgedragen en benoemd.

Voor de komende jaren staan meerdere bestuursleden regulier op het rooster van aftreden, waarbij enkele leden hebben aangegeven eerder te willen terugtreden of open te staan voor een extra termijn.

De verzelfstandiging van de ijsdivisie is in 2025 afgerond waarbij TMICC is aangesloten bij het fonds. Er is een Uitvoeringsovereenkomst, een gewijzigd pensioenreglement en een statutenwijziging opgesteld en door het bestuur goedgekeurd na positief advies van VO Forward en VO Progress (voor wat betreft de statutenwijziging).

De jaarstukken en het jaarverslag 2024 zijn afgerond en tijdig ingediend. Het jaarverslag is uitgebreid besproken en afgestemd met de Verantwoordingsorganen. Het jaarwerkproces met de accountant is goed verlopen. Alle bestuursprocessen en discussies verlopen goed, dankzij de tijdige voorbereiding en de goede en complete onderliggende notities.

Vermogensbeheer (beleggen)

De geplande evaluaties van de beleggingsstrategieën van Forward en Progress zijn in 2025 volledig volgens schema uitgevoerd. Tijdens de driejaarlijkse reviews van het World Equity Fund, Credits en de vastgoedportefeuille zijn zowel de financiële resultaten als de voortgang op duurzaamheidsdoelstellingen besproken. Onderwerpen zoals bandbreedtes, governance en concentratierisico's zijn zorgvuldig geëvalueerd. Daarnaast behandelde de beleggingsadviescommissie diverse rapportages en scorecards op het gebied van duurzaamheid.

Naast deze reguliere strategiereviews zijn er in 2025 ook verschillende ad-hoc onderwerpen beoordeeld, waaronder beschermingsinstrumenten en benchmarkaanpassingen. Het Strategic Investment Plan (SIP) 2026 voor Forward is vastgesteld, terwijl ontwikkelingen in de financiële markten en binnen de pensioensector nauwlettend zijn gevolgd.

De voorbereidingen voor de ALM-studie van Progress zijn gestart en analyses van klimaatrisico's binnen meerdere beleggingscategorieën zijn aan bod gekomen.

In het kader van de voorbereiding op de Wtp is specifieke aandacht besteed aan de grote transities binnen de portefeuille, zoals de afbouw van Nederlandse hypotheek en de rol van aandelen. Ook het fundament van de beleggingsstrategie – de investment beliefs – is opnieuw tegen het licht

gehouden. Het concept-SIP Forward 2027 is beoordeeld en vier stressscenario's voor 2026 zijn vastgesteld.

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

Risicobeheersing en IT

In 2025 zijn de processen rondom niet-financiële risico's verder geprofessionaliseerd. De inrichting hiervan is volledig afgerond en geïntegreerd in een structurele kwartaalrapportagecyclus. De implementatie van DORA is begin 2025 voltooid en in het tweede kwartaal geëvalueerd. Gezien de toegenomen cyberdreigingen en de gevoeligheid van de pensioentransitie blijft blijvende compliance een belangrijk aandachtspunt. Ook risicomanagement, audits en de inzet van sleutelfunctiehouders in het kader van de transitie functioneren naar behoren.

Een crisisoefening, uitgevoerd in juli 2025, testte de digitale operationele weerbaarheid aan de hand van een gesimuleerde ICT-verstoring met potentiële cyberdreiging. De oefening voldeed aan de eisen van DORA en bood waardevolle inzichten voor verdere aanscherping van het crisisplan. De reguliere kwartaalrapportages over het tweede en derde kwartaal zijn behandeld in de auditcommissie en gaven geen aanleiding tot verhoogde risiconiveaus.

Op basis van de uitgevoerde activiteiten is de conclusie dat wordt voldaan aan de vereisten van DORA en dat de rapportage en beheersing van niet-financiële risico's effectief functioneren. IT- en cybersecurityrisico's zijn in voldoende mate onder controle, waarbij de tijdige beschikbaarheid en het stabiel functioneren van het IT-platform in het kader van de pensioentransitie in 2026 een belangrijk aandachtspunt blijven. De organisatie blijft gericht werken aan verdere versterking van de digitale weerbaarheid en crisisvoorbereiding.

Pensioenuitvoering

In 2025 kon het Wtp-project verder worden uitgewerkt nadat duidelijkheid ontstond over het definitieve deelnemersbestand. Door de wijzigingen in dit bestand moesten enkele voorbereidende stappen opnieuw worden uitgevoerd. De organisatie heeft de hiermee gepaard gaande intensivering van werkzaamheden goed opgevangen, maar het nauwgezet monitoren van de werkdruk blijft noodzakelijk om tijdig aanvullende capaciteit te kunnen inzetten waar nodig.

De toegenomen werkdruk als gevolg van de Wtp-transitie is tot dusver effectief verwerkt. Daarbij wordt structureel aandacht besteed aan het bewaken van capaciteit, het tijdig inzetten van extra

ondersteuning en het handhaven van een strakke projectplanning. Deze continue monitoring draagt bij aan het beheersen van risico's en het tijdig kunnen anticiperen op knelpunten in het verdere verloop van het project.

Op basis van de huidige voortgang kan worden geconcludeerd dat het project volgens planning verloopt. De benodigde werkzaamheden zijn op tijd afgerond en de organisatie levert consequent kwalitatief goed werk, ondanks de verhoogde werkdruk. De komende periode blijft het borgen van voldoende capaciteit en focus essentieel om de voortgang richting de Wtp-transitie te waarborgen.

Communicatie

In 2025 zijn diverse communicatieactiviteiten uitgevoerd om deelnemers goed te ondersteunen en te informeren. Medewerkers konden tijdens pensioensprekuren op verschillende Unilever-locaties persoonlijke vragen stellen, een activiteit die traditioneel goed wordt bezocht en zeer wordt gewaardeerd. Daarnaast is reguliere informatie over de financiële positie van de verschillende kringen via de website en e-Service gedeeld, inclusief updates over indexatie, inhaalindexatie en de resultaten van impactbeleggen. Ook werd tijdens de jaarvergadering van de gepensioneerdenvereniging opnieuw een gewaardeerde presentatie gegeven over de financiële situatie.

In het kader van de Wtp is een uitgebreid Communicatieplan opgesteld en gedurende het jaar doorontwikkeld, met input van betrokkenen, een lezerspanel, de HR-commissie, het Verantwoordingsorgaan en de Raad van Bestuur. Dit plan beschrijft hoe deelnemers tijdig, volledig en effectief worden geïnformeerd over de invoering van het nieuwe pensioenstelsel. De communicatie verloopt stapsgewijs: van algemene informatie in 2026 naar individuele prognoses eind 2026 en definitieve bedragen in 2027.

Extra aandacht is besteed aan aanvullende communicatiestromen, zoals voor deelnemers die overgingen naar TMICC, en aan de toekomstige noodzaak om Forward en Progress afzonderlijk te informeren via hun eigen IT-systemen.

De overall kwaliteit van communicatie is in 2025 op hoog niveau gebleven, met een verdere verschuiving naar digitale middelen en het actief betrekken van meelezers, gecombineerd met individuele gesprekken waar nodig. Hiermee is opnieuw bevestigd dat duidelijke, toegankelijke en tijdige communicatie een belangrijk en goed geborgd onderdeel vormt van de dienstverlening aan deelnemers.

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 2025.

Opinie en aanbevelingen

Het bewaken van een evenwichtige belangenafweging vormt een kernonderdeel van onze wettelijke verantwoordelijkheid. Wij constateren dat het bestuur deze taak op zorgvuldige en transparante wijze heeft uitgevoerd. Vanuit onze toezichthoudende rol waarderen wij de inzet, professionaliteit en flexibiliteit die zijn getoond, met name in het licht van de werkzaamheden rondom de transitie. Wij spreken hierbij nadrukkelijk onze waardering uit voor het Uitvoerend Bestuur en de uitvoeringsorganisatie.

Wij komen tot de volgende aanbevelingen voor 2026:

1. Blijf risico's actief monitoren tijdens het Wtp-traject, inclusief het herzien van analyses op basis van voortschrijdend inzicht. Houd ook de sociale partners geïnformeerd zodat er bij wijzigingen snel geschakeld kan worden.
2. Versterk de samenwerking met de software-leverancier door intensiever contact te onderhouden over voortgang, risico's en ondersteuningsbehoefte. Tijdige en volledige software-oplevering is essentieel voor het slagen van de transitie; eventuele vertragingen brengen de benodigde testtijd in gevaar.
3. Ontwikkel en documenteer 'what-if'-scenario's voor mogelijke vertragingen of ontbrekende functionaliteit bij oplevering, zodat tijdig kan worden bijgestuurd en continuïteit van het transitieproces kan worden geborgd.

Rotterdam, 26 mei 2026

Liesbeth Galesloot
Rishi Ganda
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 in het afgelopen jaar met betrokkenheid en zorgvuldigheid toezicht gehouden op het door het bestuur van Unilever APF gevoerde beleid en de wijze waarop het beleid is uitgevoerd. Het Verantwoordingsorgaan Forward constateert dat het bestuur haar beleid op evenwichtige wijze heeft vormgegeven en uitgevoerd, met oog voor de belangen van de verschillende belanghebbenden binnen het fonds.

Het Verantwoordingsorgaan Forward is van mening dat het bestuur zorgvuldig heeft gehandeld in de voorbereiding en uitvoering van strategische keuzes, waaronder het beleggingsbeleid, de risicobeheersing en de voorbereiding op het nieuwe pensioenstelsel. In de besluitvorming zijn adviezen van het Verantwoordingsorgaan Forward meegenomen en er is actief en transparant met het Verantwoordingsorgaan Forward gecommuniceerd. De uitvoering van het beleid was adequaat en in lijn met de vooraf gestelde doelen. Daarnaast waardeert het Verantwoordingsorgaan Forward de aandacht voor maatschappelijk verantwoord beleggen en kostenbeheersing. Ook de informatievoorziening en communicatie richting deelnemers en gepensioneerden zijn goed, wat bijdraagt aan het vertrouwen in het fonds.

Het Verantwoordingsorgaan Forward ziet erop toe dat het bestuur alert blijft op de ontwikkelingen in de wet- en regelgeving en tijdig anticipeert op veranderingen, met name rondom de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

Op basis van bovenstaande concludeert het Verantwoordingsorgaan Forward dat het bestuur van Forward in het verslagjaar verantwoorde beleidskeuzes

heeft gemaakt en deze op een zorgvuldige en transparante wijze heeft uitgevoerd. Het Verantwoordingsorgaan Forward blijft het bestuur kritisch volgen en draagt graag bij aan verdere verbetering van de beleidsprocessen en communicatie.

In 2025 zijn er adviesaanvragen ontvangen over een statutenwijziging en het afsluiten van een uitvoeringsovereenkomst met The Magnum Ice Cream Company. In beide gevallen is er een positief advies gegeven.

Samen met het bestuur en de hoorrechtcommissie van de VUG heeft bovendien in de laatste maanden van 2025 een aantal sessies over de implementatie van de Wtp plaatsgevonden. Het onderwerp delta netto profijt is hierbij zeer uitvoerig besproken, mede omdat DNB deze maatstaf van groot belang vindt. Uiteindelijk is ook over het implementatieplan een positief advies gegeven.

Het Verantwoordingsorgaan heeft ook in 2025 voldoende mogelijkheden gekregen haar kennis op peil te houden en te vergroten. Er zijn meerdere sessies met een externe adviseur (Montae) gehouden om een gedegen advies over het invaren samen te kunnen stellen. Andere mogelijkheden om kennis te verbeteren waren themasessies, (online) trainingen of seminars (van zowel Unilever APF als externe partijen).

Mede omdat het Verantwoordingsorgaan Forward nog geen gepensioneerdengeleding heeft, werd de samenwerking met de hoorrechtcommissie tijdens de implementatiesessies Wtp als zeer prettig ervaren. Het Verantwoordingsorgaan waardeert bovendien de prettige en transparante samenwerking met het bestuur en de medewerkers van de uitvoeringsorganisatie in het afgelopen jaar.

Reactie Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur spreekt zijn waardering uit voor het oordeel van het Verantwoordingsorgaan over 2025 en onderschrijft de gegeven bevindingen. De constructieve samenwerking en het prettige contact met het Verantwoordingsorgaan worden door de Raad van

Bestuur zeer gewaardeerd. Wij zien dan ook uit naar een voortzetting van deze goede relatie en naar een vruchtbare, 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 2025 en van de rapportage intern toezicht 2025. 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 2025. 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 2025 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 2025 zijn er educatiesessies gehouden over de volgende onderwerpen: Wtp, beleggingen, risicobeheersing, bescherming dekingsgraad Forward, risicoregister Forward en derisking Progress.

In 2025 zijn er adviesaanvragen ontvangen voor de haalbaarheidstoets en het wijzigen van de statuten. Er waren geen vragen over de voorgestelde wijzigingen. Het Verantwoordingsorgaan Kring Progress vindt het positief dat vrijwaring van de bestuurdersaansprakelijkheid nu in de statuten geregeld is, zonder nadere voorwaarden. Dit geeft extra zekerheid voor de bestuurders, mocht de afgesloten verzekering om een of andere reden niet tot vergoeding overgaan. Er is bij alle adviesaanvragen een positief advies afgegeven ten aanzien van het wijzigen van de genoemde documenten.

In 2025 is het Reglement Verantwoordingsorgaan Progress in lijn gebracht 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.

Gezien de inhoud van de verstrekte informatie en documenten is het Verantwoordingsorgaan van oordeel dat de Raad van Bestuur in 2025 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

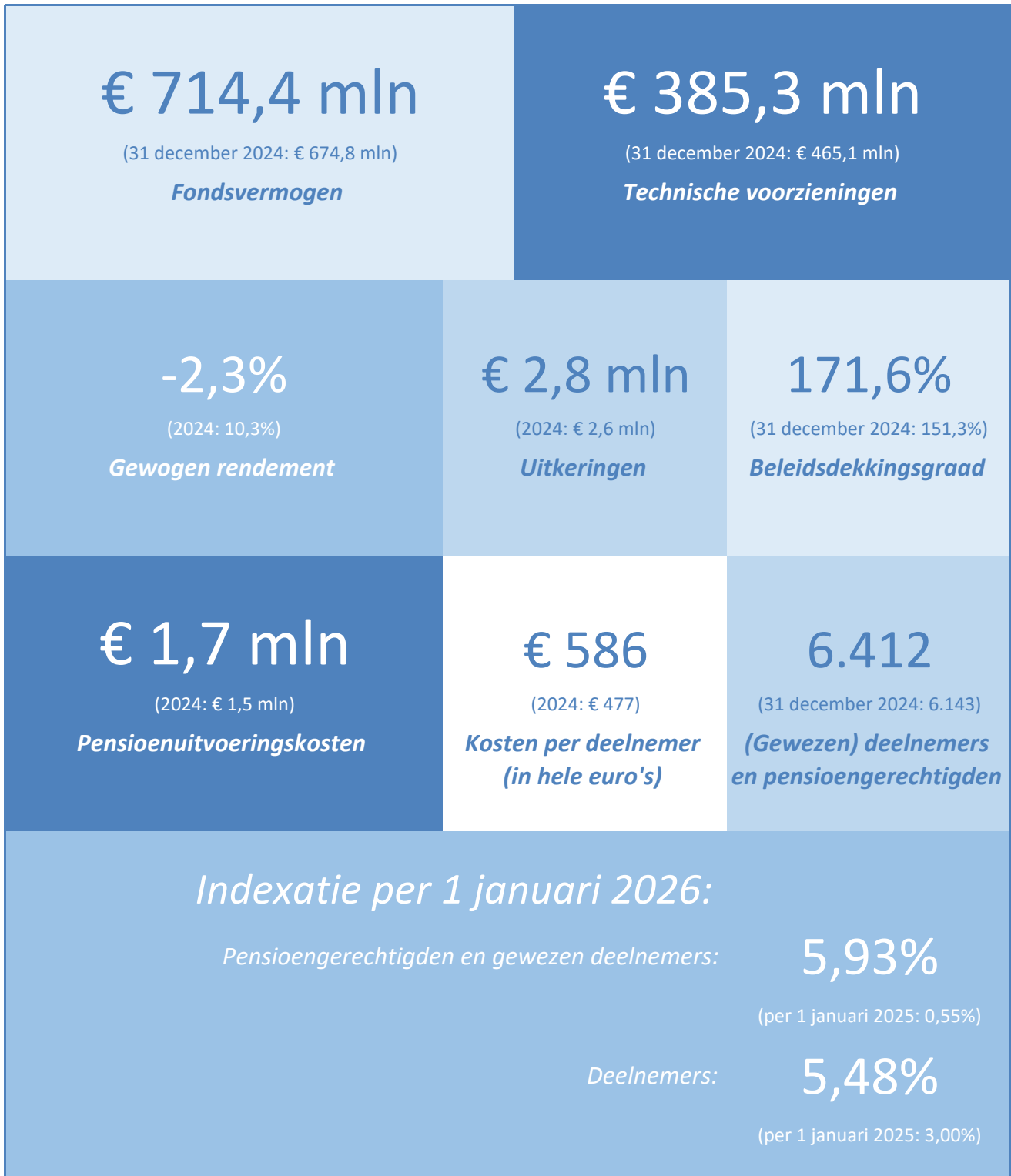
De Raad van Bestuur bedankt de leden van het Verantwoordingsorgaan voor hun oordeel. Wij onderschrijven de conclusies van het oordeel. Ook delen wij de opvatting van het Verantwoordingsorgaan dat de samenwerking constructief en transparant verloopt. Wij hopen de goede relatie en de inhoudelijke samenwerking in de komende jaren te continueren.



Resultaten en ontwikkelingen

Een jaar in cijfers

Stand van zaken op 31 december 2025



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 2025 € 19.172.

De pensioenregeling kent als gevolg van de fiscale regels een plafond bij een salarisgrondslag van € 137.800 in 2025.

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. Alle WL3 en 4 die nieuw in dienst komen krijgen ook deze keuzemogelijkheid voorgelegd. In 2025 hebben van de 65 deelnemers die een keuze konden maken, 20 deelnemers gekozen voor opt-out en 7 mensen voor volledige opbouw. De overige 38 deelnemers hebben ook na de rappelbrieven geen keuze gemaakt en blijven dus volledig opbouwen. De gemaakte keuze staat vast tot aan het moment Forward overgaat naar de nieuwe pensioenregeling en kan niet tussentijds worden gewijzigd.

Premie

Sinds 2024 betaalt Unilever een pensioenpremie van 33% van de pensioengrondslag voor Forward. Dat komt overeen met € 50,7 miljoen in 2025. Dit percentage geldt in beginsel tot de naar het nieuwe pensioenstelsel. De werknemerspremie blijft 3% en bedraagt circa € 4,7 miljoen. De totale premie komt uit op € 55,4 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 € 42,2 miljoen (27,5% 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 (4% in 2025). 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 164,2%. De 'toekomstbestendige indexatie-dekkingsgraad' (TBI-dekkingsgraad), waarboven een volledige indexatie is toegestaan, bedroeg 158,1%. Dit houdt in dat Forward de voorwaardelijke indexatie per 1 januari 2026 volledig toe kan kennen en er ruimte is voor inhaalindexatie.

Pensioengerechtigden en gewezen deelnemers

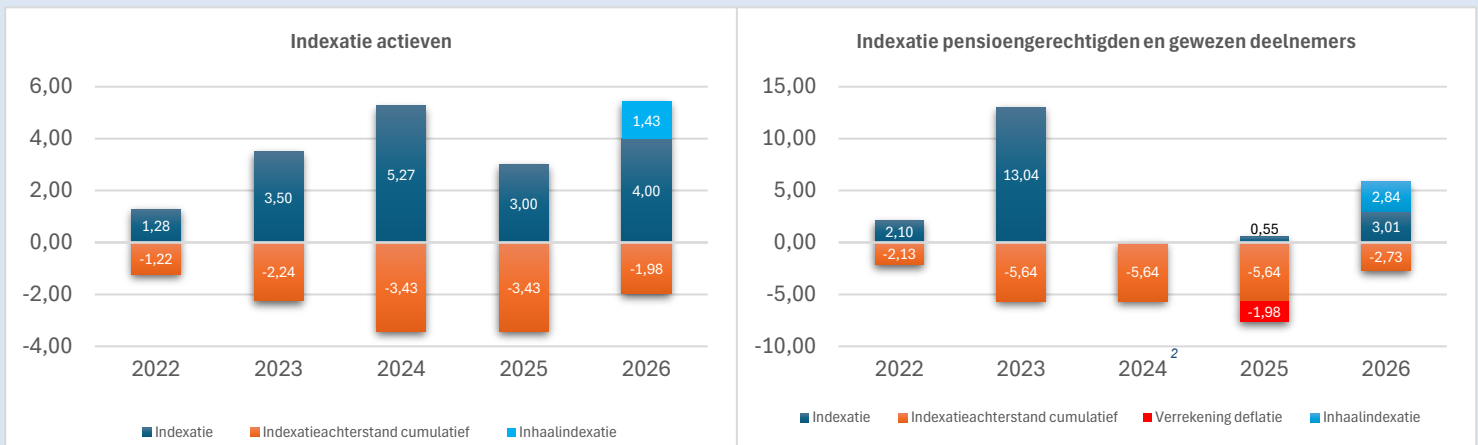
Onze ambitie is om de pensioenen van pensioengerechtigden en gewezen deelnemers mee te laten bewegen met de prijsontwikkeling¹ in Nederland in het afgelopen jaar (van 1 november 2024 tot 1 november 2025). De prijsinflatie per 31 oktober 2025 bedroeg 3,01%. De indexatie ambitie voor pensioengerechtigden en gewezen deelnemers bedraagt derhalve 3,01% en deze wordt volledig toegekend.

Inhaalindexatie

In de afgelopen vier jaren kon Forward de pensioenen niet volledig maar wel deels volgens de doelstelling verhogen. Voor het inhalen van een deel van die gemiste indexaties is de financiële situatie op dit moment goed genoeg. Dit betekent dat de indexatieachterstanden over de jaren 2021 (0,51% voor actieven en 0,96% voor inactieven) en 2022 (0,71% voor actieven en 1,16% voor inactieven) volledig worden ingehaald. De gemiste indexaties over 2023 (1,00% voor actieven en 3,44% voor inactieven) kunnen voor 20% worden ingehaald.

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%
Per 1 januari 2026	1,98%	2,73%

Zo indexeerden wij de pensioenen in de laatste vijf jaar (per 1 januari van het betreffende jaar):



¹ Voor de prijsontwikkeling gaan wij uit van de afgeleide Consumentenprijsindex (CPI afgeleid).

² In 2024 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 2025 fors gestegen van 151,3% naar 171,6%. 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 2025 was het wederom 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 2025 afgezien van het uitvoeren van een haalbaarheidstoets.

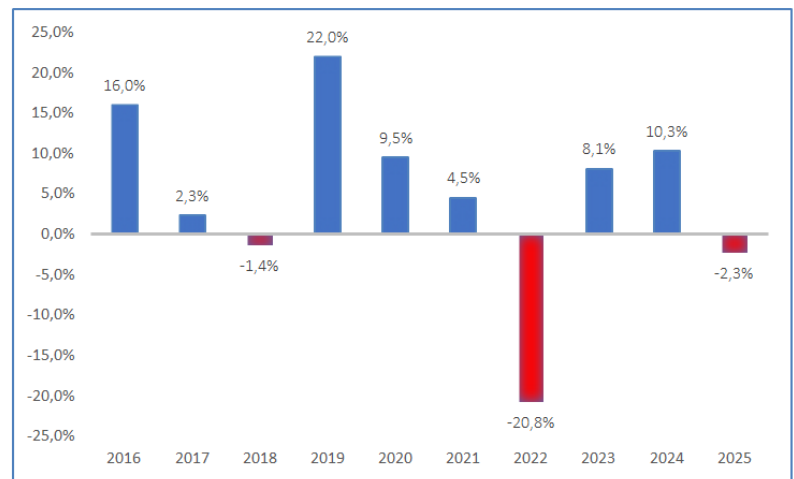
Rendement 2025

Forward heeft in 2025 op de totale portefeuille een nettorendement geboekt van -2,3%. Het rendement op de beleggingsmix bedroeg 6,3%. Het resultaat op de afdekking van het renterisico en dekkingsgraadbescherming was -8,2%. Om onze beleggingsprestaties op waarde te kunnen schatten, vergelijken wij deze met een benchmark (de gemiddelde vergelijkbare beleggingsportefeuille). In 2025 bleven we 1,1-punt voor op de benchmark.

In 2024 is besloten om de strategische rente-afdekking van Forward te verhogen van 30% 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. 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. Media 2025 werd extra dekkingsgraad-bescherming overwogen en aangekocht om zekerheid en stabiliteit te bieden rondom de transitiedatum en het risico van grote schokken te verkleinen.

Rendementen laatste 10 jaar

De tabel hiernaast geeft de nettorendementen weer (de kosten zijn er al vanaf) die we op onze portefeuille hebben behaald sinds 2016. We beleggen voor de lange termijn. Dat betekent dat we rekening houden met goede en minder goede jaren. Over de laatste 10 jaar boekten we een gemiddeld nettorendement van 4,2% per jaar.



Ontwikkeling dekkingsgraad

De actuele dekkingsgraad van Forward is in 2025 gestegen van 145,1% eind 2024 naar 185,4% eind 2025. 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 2025 is onze reële dekkingsgraad gestegen van 101,7% naar 105,7%. Dan is er nog de toekomstbestendige indexatiedekkkingsgraad (TBI-dekkingsgraad). De TBI-dekkingsgraad geeft de grens aan waarboven we de pensioenen wettelijk volledig mogen indexeren. Deze grens is fondsspecifiek en wordt jaarlijks vastgesteld. De indexatie kan volledig toegekend worden als de beleidsdekkingsgraad van Forward op de peildatum (31 oktober) minimaal gelijk is aan de TBI-dekkingsgraad. De TBI-dekkingsgraad van Forward per 31 december 2025 bedraagt 162,3% (2024: 148,7%).



Het vermogen van Forward is gestegen door de ontvangen pensioenpremies. In totaal is het fondsvermogen gedurende 2025 gestegen van € 675 miljoen naar € 714 miljoen. De pensioenverplichtingen van de kring zijn gedaald door de stijging van de rente. Ondanks de toename door de pensioenopbouw daalden de verplichtingen in 2025 in totaal van € 465 miljoen naar € 385 miljoen.

De plussen en minnen van 2025

De actuele dekkingsgraad in 2025 is per saldo gestegen met 40,3%-punt, gemeten ten opzichte van de dekkingsgraad aan het begin van 2025. Dit zijn de belangrijkste plussen en minnen van de dekkingsgraad in 2025:

+ Rekenrente

In 2025 steeg de rekenrente waarmee we onze pensioenverplichtingen moeten berekenen van 1,95% naar 3,19%. Een hogere rente betekent dat we minder geld in kas moeten hebben, oftewel: onze verplichtingen dalen. Door de stijgende rekenrente (en de afgenomen verplichtingen) stijgt de dekkingsgraad met 71,8%-punt.

- Overige mutaties

De wijziging van de voorziening voor operationele kosten leidt tot een daling van ongeveer 1,1%-punt. De kanssystemen (overlijden en arbeidsongeschiktheid), resultaat op kosten, overige baten en lasten zorgen gezamenlijk voor een daling van 0,1%-punt. Door de uitzonderlijk grote stijging door de RTS-aanpassing beweegt de dekkingsgraad zo sterk dat de afzonderlijke componenten in de ontwikkeling van de dekkingsgraad niet meer netjes op te tellen zijn. Het verschil dat dan overblijft wordt technisch gezien het kruisefect. Bij

grote marktbevingen, zoals deze 71,8%-punt stijging, wordt deze restpost automatisch groter. De kruisefecten bedragen hierdoor 17,2%-punt. Gezamenlijk zorgen de overige mutaties voor een daling van de dekkingsgraad met 18,4%-punt.

- Rendement

In 2025 hebben we een negatief beleggingsrendement behaald. Na aftrek van de aan de verplichtingen toe te voegen rente heeft dit een negatief effect op de dekkingsgraad van 7,1%-punt.

- Indexatie

Het toekennen van de indexatie per 1 januari 2026 leidt tot een verlaging van de dekkingsgraad met 5,3%-punt. Deze daling wordt berekend ten opzichte van de voorziening aan het begin van het jaar. Als we rekening houden met de voorziening aan het einde van het jaar zou de daling 8,9%-punt bedragen.

- Premie en pensioenopbouw

De ontvangen premies, in combinatie met de aangroei van de verplichtingen als gevolg van nieuwe pensioenopbouw, zorgt voor een daling van de dekkingsgraad die afgerond wordt op 1,1%-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 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 en aan het benchmarkonderzoek van Kring De Wit (een netwerk van middelgrote pensioenfonds) 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 sowieso 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 doelstellingen, de serviceverlening en flexibele elementen in de pensioenregeling van Forward.

Kosten pensioenuitvoering

In 2025 geeft Forward € 1,7 miljoen uit aan pensioenuitvoeringskosten (2024: € 1,5 miljoen). Dat is € 586 per deelnemer (2024: € 477), berekend over 2.385 actieve deelnemers en 483 pensioengerechtigden (totaal 2.868). Dit is een stijging van de kosten ten opzichte van 2024 van € 109. Deze stijging wordt voornamelijk veroorzaakt door de in 2025 aangepaste kostenverdeelsleutel. In 2025 zijn er ook ruim 200 minder deelnemers waarover de kosten kan worden toegerekend.

Als je in deze berekening ook de 3.544 gewezen deelnemers meeneemt, komt het bedrag per deelnemer uit op € 262 per deelnemer (2024: € 240). De toezichtkosten (DNB en AFM) bedroegen in 2025 € 49.000 (2024: € 35.000).

Er vindt geen verrekening van kosten tussen pensioenuitvoering en vermogensbeheer plaats. De kosten voor de Wtp zijn niet opgenomen in bovenstaande bedragen, aangezien deze worden gedragen door de werkgever.

Kosten vermogensbeheer

In 2025 hebben we voor het beheer van onze beleggingen (exclusief transactiekosten) € 2,8 miljoen uitgegeven. Dat is 0,40% van het gemiddeld belegd vermogen van € 684,2 miljoen (2024: € 618,3 miljoen). De transactiekosten over 2025 zijn € 0,4 miljoen, 0,06% van het gemiddeld belegd vermogen. De totale kosten voor vermogensbeheer bedragen in 2025 € 3,2 miljoen (in 2024 € 3,0 miljoen), als percentage van het gemiddeld belegd vermogen 0,46% (in 2024 0,49%).

Zoals weergegeven in de tabel zijn de kosten in euro's gestegen, mede door de extra kosten voor de swaptions en options en de stijging van het vermogen. Swaptions en options zijn toegevoegd om de dekkingsgraad vanaf begin juli 2025 tot begin januari 2027 te beschermen.

Als percentage van het gemiddeld belegd vermogen zijn de totale kosten voor vermogensbeheer gedaald met 0,03%-punt.

Kosten in '000 euro's	2025		2024	
Kosten pensioenuitvoeringsadministratie	1.682	0,25%	1.474	0,24%
Kosten vermogensbeheer exclusief transactiekosten	2.759	0,40%	2.540	0,41%
Totale kosten	4.441	0,65%	4.014	0,65%
Transactiekosten	411	0,06%	467	0,08%

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 90,8% direct herkennen; de overige 9,2% 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 2025 (die een onderdeel vormen van de totale kosten) bedroegen € 0,29 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 € 0,9 miljoen, € 2,3 miljoen is gesaldeerd onder de indirecte beleggingsopbrengsten.

Vermogensbeheer in '000 euro's	2025	% gemiddeld belegd vermogen	2024	% gemiddeld belegd vermogen
Beheerkosten	2.003	0,29%	1.965	0,32%
Prestatieafhankelijke vergoedingen	104	0,02%	68	0,01%
Kosten fiduciair beheer	210	0,03%	212	0,03%
Overige kosten	442	0,06%	295	0,05%
Kosten vermogensbeheer exclusief transactiekosten	2.759	0,40%	2.540	0,41%
Transactiekosten	411	0,06%	467	0,08%
Totale kosten	3.170	0,46%	3.007	0,49%

2025 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	1.113	0,17%	-	-	202	0,03%
Aandelen	423	0,06%	-	-	23	0,00%
Vastgoed	24	0,00%	-	-	7	0,00%
Overige beleggingen	355	0,05%	104	0,02%	-	-
Kosten overlay beleggingen	88	0,01%	-	-	179	0,03%
Totale kosten	2.003	0,29%	104	0,02%	411	0,06%

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%

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 2025 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. Voor het pensioen wordt een vaste premie van 36% betaald (33% door Unilever, 3% door de actieve deelnemers). 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.

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. Unigest Company heeft Unigest 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 2025 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 2025	Strategisch eind 2025
Groeiportefeuille	60%	60%
Stabiel rendementsportefeuille	40%	40%
Totaal assets	100%	100%

Rendement 2025	Forward	Benchmark
Groeiportefeuille	10,9%	9,1%
Stabiele rendementsportefeuille	-0,5%	-0,8%
Rendement exclusief derivaten	6,3%	5,1%
Renteswaps	-6,8%	-6,8%
Swaptions	-1,1%	-1,1%
Put-opties	-0,3%	-0,3%
Gewogen rendement	-2,3%	-3,4%

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 vorig jaar verhoogd. De renteafdekking was eind 2025 50,8%.

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.

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

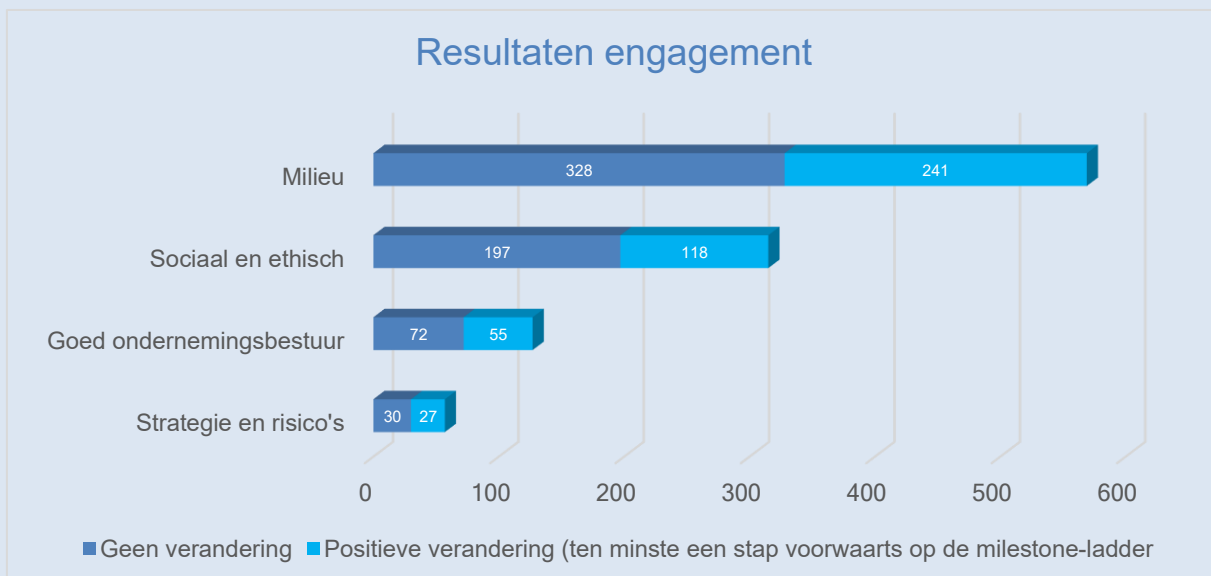
Ook in 2025 heeft Forward zich opgesteld als actieve en verantwoordelijke aandeelhouder door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Dat doen we via Hermes EOS, waarin wereldwijd institutionele beleggers zich gezamenlijk inzetten voor een betere wereld. Samen hebben we impact op bedrijven over de 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 2025 hebben we via Hermes EOS met 463 bedrijven waarin

we beleggen in het kader van engagement intensief overleg gevoerd over 2.320 doelstellingen op het gebied van milieu, sociale en ethische onderwerpen, goed ondernemingsbestuur, strategie en risico's.

Op 3.169 aandeelhoudersvergaderingen over de hele wereld hebben we onze stem uitgebracht over 30.526 resoluties. Bij 1.864 van deze vergaderingen is een tegenstem en bij 17 vergaderingen is een onthoudingsstem uitgebracht richting management.

Resultaten engagement

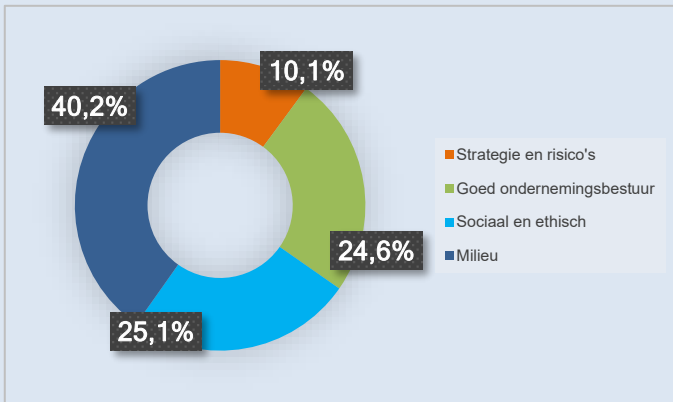
De tabel hieronder geeft weer in hoeveel van de hoofddoelstellingen ons engagement tot verbeteringen leidde.



ESG in beeld

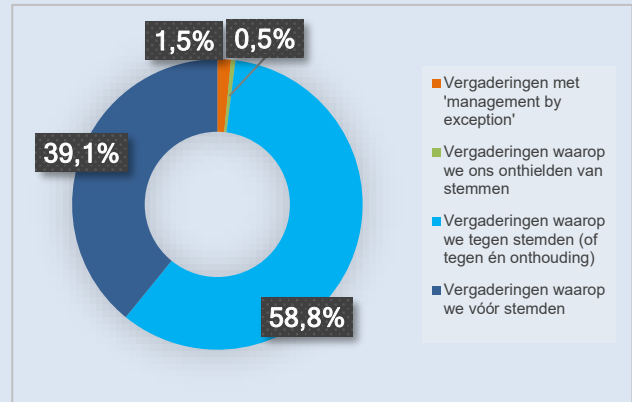
Engagement

We spraken wereldwijd 463 ondernemingen aan op hun beleid over 2.320 ESG-onderwerpen.



Stemmen

Wereldwijd stemden we op 3.169 aandeelhoudersvergaderingen over 30.526 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 2025 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.

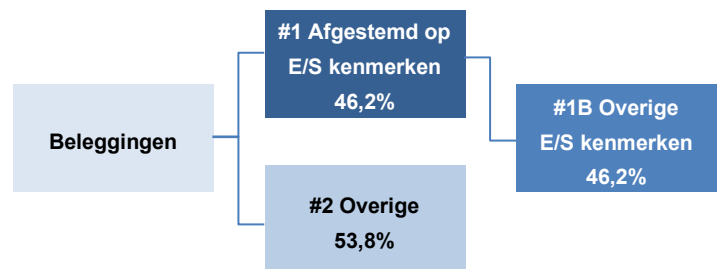
De tabel hieronder geeft de grootste beleggingen weer van de totale portefeuille gerelateerd aan onze pensioenregeling:

Grootste beleggingen	Sector	%	Land
Developed Markets (U-FCP WEF, USD)	Aandelen	23,2%	Lux
Emerging Market Debt (U-IV, EUR)	Vastrentende waarden	12,6%	Lux
Investment Grade Credits (FCP GCB, EUR)	Vastrentende waarden	10,0%	Lux
Government Bonds (Cardano, EUR)	Staatsobligaties	9,5%	NL

- De verwezenlijking van de ecologische of sociale kenmerken van de pensioenregelingen wordt gemeten door een aantal duurzaamheidsindicatoren. De gemiddelde Sustainalytics ESG-risicoring van de

beleggingscategorieën in onze portefeuille ligt tussen 16,9 (laag) en 21,9 (gemiddeld). Wij hebben bij 19 van de 19 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 2025 heeft onze ESG Value Creation portefeuille, waarin we 'real world impact' nastreven, een aandeel van 3,0%. 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). Kijk voor meer informatie op onze website onder Beleggen/Duurzaam Beleggen.

- 46,2% van de beleggingen is afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van SFDR (ultimo 2025). 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 langetermijntontwikkelingen 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	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Aantallen deelnemers										
Deelnemers voor wie wordt bijgedragen	2.385	2.673	2.720	2.523	2.692	2.450	2.475	2.417	3.008	3.178
Deelnemers met premievrije aanspraken	3.544	3.053	2.876	2.731	2.347	2.165	2.015	1.707	735	411
Pensioengerechtigden	483	417	338	286	225	174	138	94	72	42
Totaal	6.412	6.143	5.934	5.540	5.264	4.789	4.628	4.218	3.815	3.631

Vermogenspositie										
Fondsvermogen	714.409	674.796	560.443	463.935	522.668	452.646	346.758	244.379	191.668	126.528
Technische voorzieningen	385.303	465.084	385.954	323.665	423.115	391.933	279.764	186.252	131.993	88.704
Actuele dekkingsgraad	185%	145%	145%	143%	124%	116%	124%	131%	145%	143%
Beleidsdekkingsgraad	172%	151%	155%	139%	122%	111%	125%	140%	145%	142%
Reële dekkingsgraad	106%	102%	101%	99%	95%	87%	96%	109%	113%	110%

Premiebijdragen										
Feitelijke premie	55.424	56.977	55.412	52.668	50.020	65.261	48.550	52.354	61.890	54.798
Waarvan deelnemersbijdrage	4.731	4.869	4.587	4.252	4.070	3.791	3.764	4.103	4.400	4.511
Kostendeekkende premie	51.575	50.210	47.655	70.885	71.850	58.092	47.537	49.503	57.060	50.900

Pensioenuitkeringen (netto)	2.826	2.554	1.741	1.161	838	621	482	414	343	119
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer in hele €	586	477	569	623	622	647	802	712	661	577
Beleggingsopbrengsten	- 16.573	58.401	39.105	-113.257	21.878	35.944	55.446	-3.939	3.673	10.218

Beleggingen										
Vastrentende waarden	465.762	440.505	367.375	308.025	327.778	293.100	227.374	162.323	126.716	86.469
Aandelen	204.692	185.847	153.251	131.487	161.088	133.128	103.264	67.425	56.091	38.486
Vastgoed	36.018	34.123	31.015	22.543	30.215	22.046	22.749	13.388	9.287	7.322
Derivaten	- 26.685	- 24.225	- 31.036	- 25.740	- 6.030	15.577	- 9.705	2.156	- 1.189	- 1.691
Overige beleggingen	21.789	16.764	13.367	9.443	5.780	3.548	1.667	204	-	-
Totaal belegd vermogen	701.576	653.014	533.972	445.758	518.831	467.399	345.349	245.496	190.905	130.586

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

Kosten vermogensbeheer (in basispunten/gem belegd vermogen)	40	41	40	41	49	59	65	70	64	58
Transactiekosten (in basispunten/gem belegd vermogen)	6	8	3	7	8	8	15	11	10	3

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 Index (100% hedged to EUR)
Nederlandse Hypotheken	Portefeuillerendement is benchmarkrendement
Cash	Euro short-term rate (€STR) minus 15 basispunten

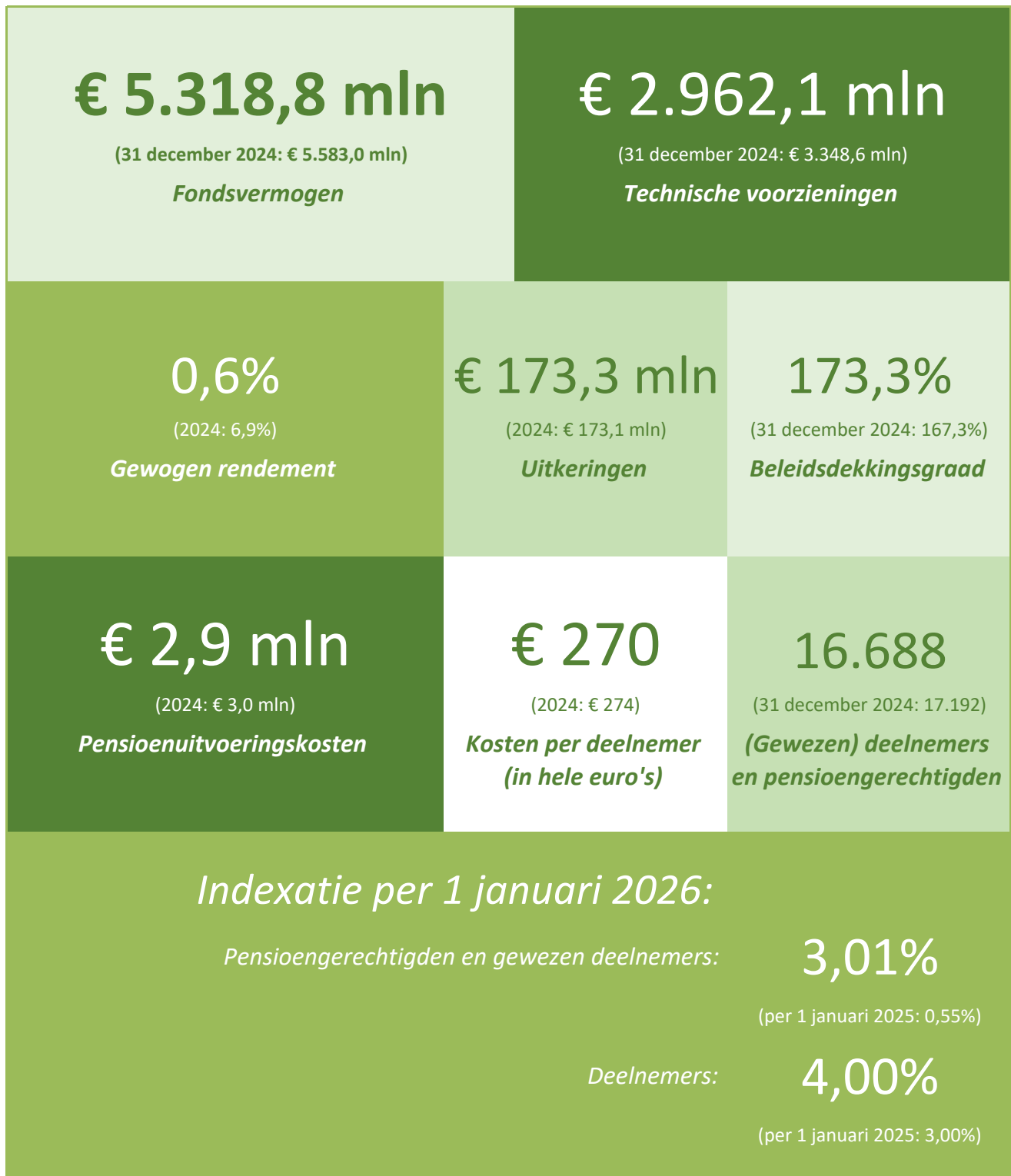
Overlay	Benchmark
Nominal Interest Rates Swaps	Portefeuillerendement is benchmarkrendement
Swaptions	Portefeuillerendement is benchmarkrendement
Aandelen Put Opties	Portefeuillerendement is benchmarkrendement



Resultaten en ontwikkelingen

Een jaar in cijfers

Stand van zaken op 31 december 2025



Het jaar op hoofdlijnen

Volledige indexatie

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 170,8%. 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 2025 is er een cao-verhoging geweest van 4%.

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

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 2024 tot 1 november 2025). Op basis

van de financiële situatie was een volledige verhoging mogelijk waardoor de indexatie uitkomt op 3,01%.

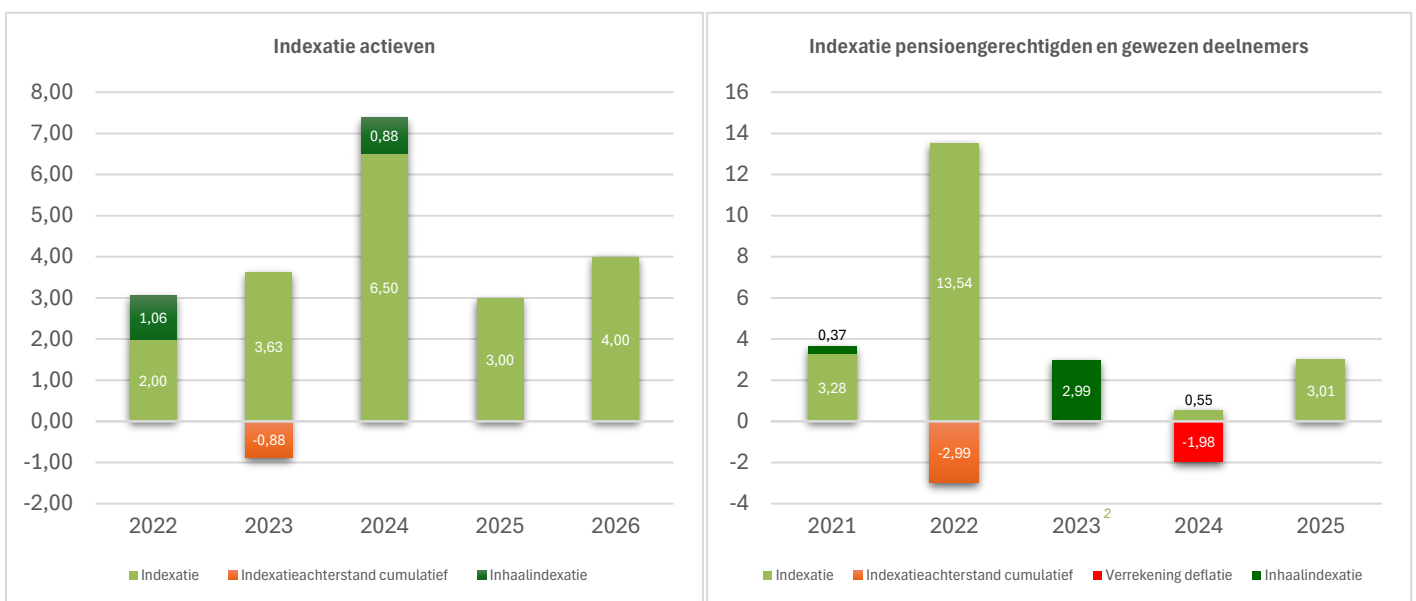
De totale indexatie per 1 januari 2026 komt daarmee op 4% voor actieven en 3,01% voor pensioengerechtigden en gewezen deelnemers. Er is geen indexatieachterstand bij Progress.

Ook is er ruimte om, conform de afspraken, in 2026 € 115,9 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.

Voor de duidelijkheid: door de bijbetalingsverplichting van Unilever kan het 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 al enige jaren het geval is, als de dekkingsgraad boven een bepaalde grens stijgt, krijgt Unilever een terugbetaling.



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 3,01%.

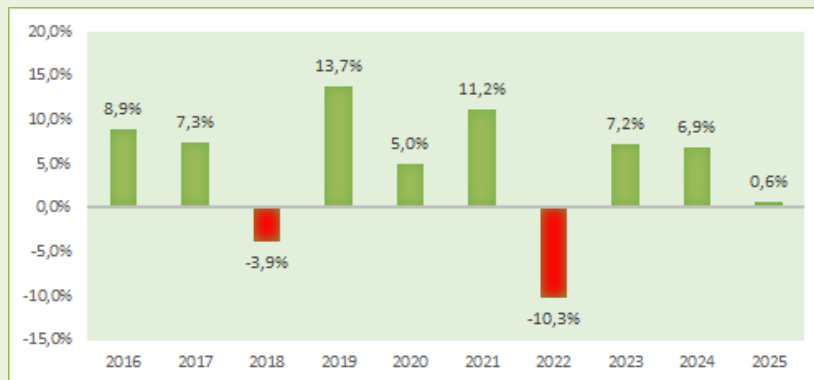
² In 2023 was er sprake van deflatie waardoor er alleen inhaalindexatie is toegekend voor pensioengerechtigden en gewezen deelnemers. De Raad van Bestuur heeft besloten deze deflatie te verrekenen met toekomstige indexaties.

Rendement op beleggingen

Het resultaat op de beleggingen bedroeg in 2025 2,6%. Progress heeft op de totale portefeuille een nettorendement (inclusief valuta-, rente- en inflatie-overlay) geboekt van 0,6%.

Om onze beleggingsprestaties op waarde te kunnen schatten, vergelijken wij deze met een benchmark (de gemiddelde vergelijkbare beleggingsportefeuille). In 2025 bleven we 0,5%-punt voor op de benchmark. Dit werd vooral veroorzaakt door een positief selectie-effect.

Rendement	Progress	Benchmark
Groeiportefeuille	4,6%	3,1%
Stabiele rendementsportefeuille	1,2%	1,4%
Rendement exclusief swaps	2,6%	2,1%
Valutaderivaten	2,2%	2,2%
Futures	0,0%	0,0%
Renteswaps	-3,9%	-3,9%
Inflatieswaps	-0,2%	-0,2%
Gewogen rendement	0,6%	0,1%



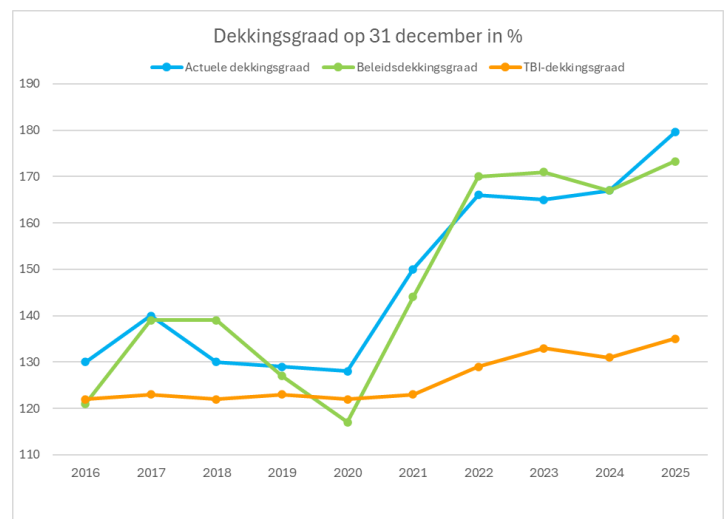
Progress streeft ernaar om zoveel mogelijk (semi)passief te beleggen. Echter een beperkt deel van de portefeuille wordt wel actief belegd omdat wordt verwacht dat dit waarde toevoegt, of omdat passief beleggen niet mogelijk of optimaal is. Er is echter geen doelstelling om op totaal fondsniveau beter 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 2025 een goed jaar. De actuele dekkingsgraad steeg gedurende het jaar tot een eindstand op 31 december van 179,6%. Dat is 12,9%-punt hoger dan de eindstand van 2024.

De beleidsdekkingsgraad (de gemiddelde stand van de actuele dekkingsgraad over de laatste twaalf maanden) steeg ook van 167,3% naar 173,3%. 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 2025 is onze reële dekkingsgraad gestegen van 127,6% naar 128,4%.



Dan is er nog de toekomstbestendige indexatiedekkkingsgraad (TBI-dekkingsgraad). De TBI-dekkingsgraad geeft de grens aan waarboven we de pensioenen wettelijk volledig mogen indexeren. Deze grens is fondsspecifiek 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 2025 bedraagt 135,0% (2024: 131,1%). Ons fondsvermogen daalde in 2025 van € 5,6 miljard naar € 5,3 miljard.

Vermogen versus verplichtingen	Situatie eind 2025	Situatie eind 2024
Pensioenverplichtingen	2.962 mln	3.349 mln
Vermogen	5.319 mln	5.583 mln
Actuele dekkingsgraad	179,6%	166,7%
Beleidsdekkingsgraad	173,3%	167,3%

De plussen en minnen van 2025

De actuele dekkingsgraad in 2025 is per saldo gestegen met 12,9%-punt. De belangrijkste plussen en minnen van de dekkingsgraad, gemeten ten opzichte van de dekkingsgraad aan het begin van 2025, zijn:

++ Rekenrente

In 2025 steeg de rekenrente waarmee we onze pensioenverplichtingen moeten berekenen van 2,21% naar 3,14%. Een hogere rente betekent dat we minder geld in kas moeten hebben, oftewel: onze verplichtingen dalen. Door de stijgende rekenrente (en de afgenomen verplichtingen) stijgt de dekkingsgraad met 20,8%-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 3,6%-punt.

-- Rendement

In 2025 hebben we een positief beleggingsrendement behaald. Dit rendement is echter lager dan de aan de verplichtingen toe te voegen rente, waardoor een negatief effect op de dekkingsgraad van 2,7%-punt is behaald.

-- 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 2025 met 4,3%-punt.

-- Premie

Zowel de financiering als de pensioenopbouw is gestopt per 1 april 2015. In 2025 was er een premierugbetaling

richting Unilever van € 117,8 miljoen. Dit had een negatief effect op de dekkingsgraad van 3,5%-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 2024) 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 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).

Zowel de kosten voor de pensioenuitvoering van Progress als de kosten voor vermogensbeheer liggen wat lager dan het gemiddelde van vergelijkbare pensioenfondsen.

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	2025		2024	
Kosten pensioenuitvoeringsadministratie	2.882	0,05%	3.006	0,05%
Kosten vermogensbeheer exclusief transactiekosten	19.300	0,36%	20.064	0,36%
Totale kosten	22.182	0,41%	23.070	0,41%
Transactiekosten	2.644	0,05%	2.475	0,05%

Kosten pensioenuitvoering

In 2025 geeft Progress € 2,9 miljoen uit aan pensioenuitvoeringskosten (2024: € 3,0 miljoen). Dat is € 270 per deelnemer (2024: € 274) berekend over 761 actieve deelnemers en 9.919 pensioengerechtigden (totaal 10.680). Dit is een daling van de kosten ten opzichte van 2024 van € 4. Als je in deze berekening ook de 6.008 gewezen deelnemers meeneemt, komt het bedrag per deelnemer uit op € 173 (2024: € 175). Er vindt geen verrekening van kosten tussen pensioenuitvoering en vermogensbeheer plaats. De toezichtkosten (DNB en AFM) bedroegen in 2025 € 293.000 (2024: € 241.000).

Kosten vermogensbeheer

In 2025 hebben we voor het beheer van onze beleggingen (exclusief transactiekosten) € 19,3 miljoen uitgegeven. Dat is 0,36% van het gemiddeld belegd vermogen van € 5.366,6 miljoen. De transactiekosten over 2025 zijn € 2,6 miljoen; 0,05% van het gemiddeld belegd vermogen. De totale kosten voor vermogensbeheer bedragen in 2025 € 21,9 miljoen (2024: € 22,5 miljoen), als percentage van het gemiddeld belegd vermogen 0,41% (2024: 0,41%).

Zoals weergegeven in de tabel zijn de totale kosten in euro's gedaald en als percentage van het gemiddeld belegd vermogen gelijk gebleven.

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 90,5% direct herkennen; de overige 9,5% 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 2025 (die een onderdeel vormen van de totale kosten) bedroegen € 2,08 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, € 17,9 miljoen is gesaldeerd onder de indirecte beleggingsopbrengsten.

Vermogensbeheer in '000 euro's	2025	% gemiddeld belegd vermogen	2024	% gemiddeld belegd vermogen
Beheerkosten	15.347	0,29%	16.771	0,30%
Prestatieafhankelijke vergoedingen	1.416	0,02%	740	0,01%
Kosten fiduciair beheer	1.948	0,04%	1.960	0,04%
Overige kosten	589	0,01%	593	0,01%
Kosten vermogensbeheer exclusief transactiekosten	19.300	0,36%	20.064	0,36%
Transactiekosten	2.644	0,05%	2.475	0,05%
Totale kosten	21.944	0,41%	22.539	0,41%

2025 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	6.411	0,13%	-	-	1.426	0,03%
Aandelen	2.422	0,05%	-	-	1.003	0,02%
Alternatieve beleggingen (w.o. Private Equity)	189	0,00%	- 27	-0,01%	-	-
Vastgoed	2.365	0,04%	45	0,00%	-	-
Overige beleggingen	3.360	0,06%	1.398	0,03%	-	-
Kosten overlay beleggingen	600	0,01%	-	-	215	0,00%
Totale kosten	15.347	0,29%	1.416	0,02%	2.644	0,05%

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	0,01%
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%

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 2025 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 2025
A	Verwacht pensioenresultaat vanuit feitelijke dekkingsgraad	Minimaal 100%	100,5%
D	Spreiding tussen verwacht resultaat en het pensioen-resultaat in een slechtweerscenario vanuit de feitelijke dekkingsgraad	Maximaal 5%	2,7%

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 2025 lag de Indexatie Gecorrigeerde Dekkingsgraad hoger dan de premiebijbetalingsgrens. Er is dan ook geen bijbetaling aan de orde in januari 2025.

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 2025. 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 2026 een terugbetaling plaatsvinden aan Unilever van € 115,9 miljoen (januari 2025: € 117,8 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 2025. 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. In 2025 kwam de beleidsdekkingsgraad boven het derisking niveau van TBI+40 uit, waardoor de beleggingsmix is gewijzigd: van 50%/50% naar 58% Stable return en 42% Diversified Income. In 2026 wordt er voor Progress een ALM-studie uitgevoerd waarin beoordeeld zal worden of er nog verdere derisking stappen noodzakelijk zijn.

Verdeling	Portefeuille eind 2025	Strategische eind 2025
Groeiportefeuille	44%	42%
Stabiel rendementsportefeuille	56%	58%
Totaal assets	100%	100%

De tabel geeft de strategische beleggingsmix weer en hoe de portefeuille eind 2025 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 beleggings-categorieën 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 hogere rentestand wordt een steeds groter deel van het renterisico afgedekt. In 2023 is de afdekking verhoogd naar 90%. Progress dekt zich ook gedeeltelijk in tegen het inflatierisico. In 2025 was de strategische afdekking tegen inflatie 20%.

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'.

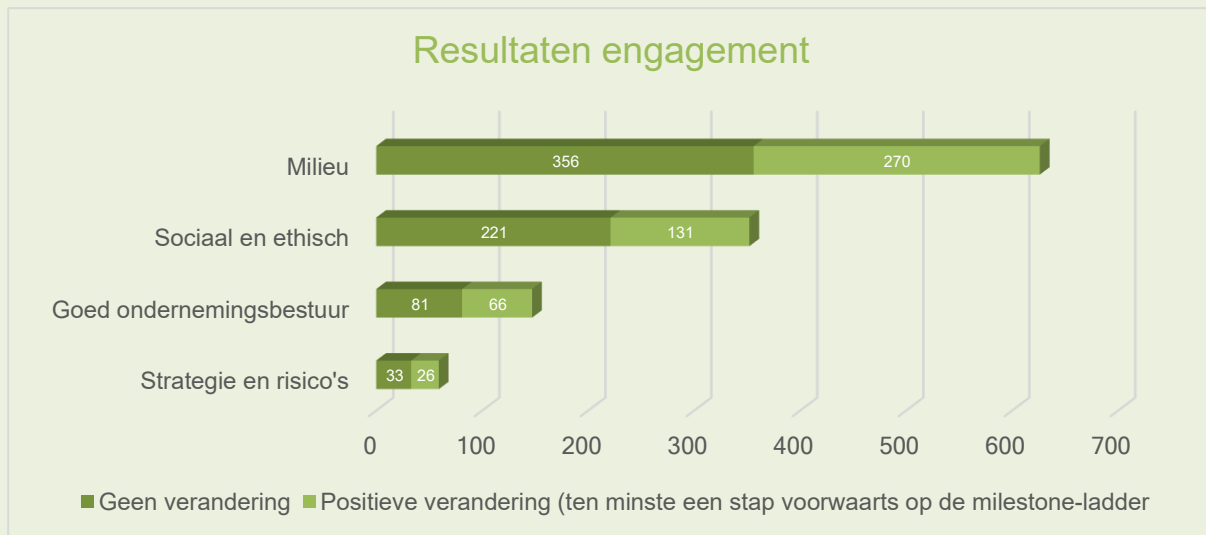
Verantwoordelijk aandeelhouder

Ook in 2025 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 2025 hebben we via Hermes EOS met 519 bedrijven waarin we beleggen in het kader van engagement intensief overleg gevoerd over 2.626 doelstellingen op het gebied van milieu, sociale en ethische onderwerpen, goed ondernemingsbestuur, strategie en risico's.

Op 3.169 aandeelhoudersvergaderingen over de hele wereld hebben we onze stem uitgebracht over 30.526 resoluties. Bij 1.864 van deze vergaderingen is een tegenstem en bij 17 vergaderingen is een onthoudingsstem uitgebracht richting management.

Resultaten engagement

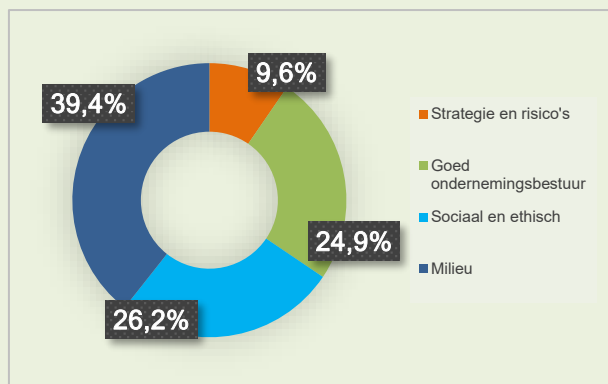
De tabel hieronder geeft weer in hoeveel van de hoofddoelstellingen ons engagement tot verbeteringen leidde.



ESG in beeld

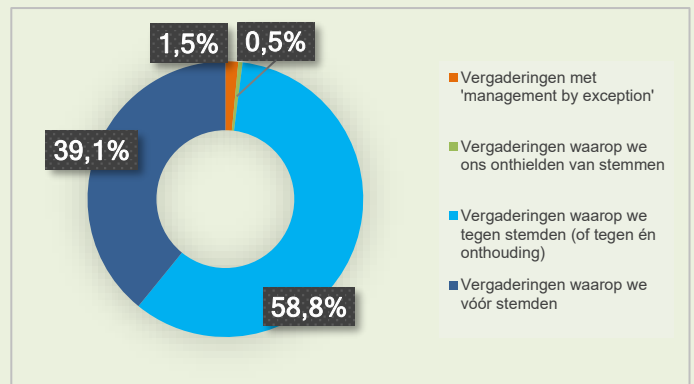
Engagement

We spraken wereldwijd 519 ondernemingen aan op hun beleid over 2.626 ESG-onderwerpen.



Stemmen

Wereldwijd stemden we op 3.169 aandeelhoudersvergaderingen over 30.526 resoluties.

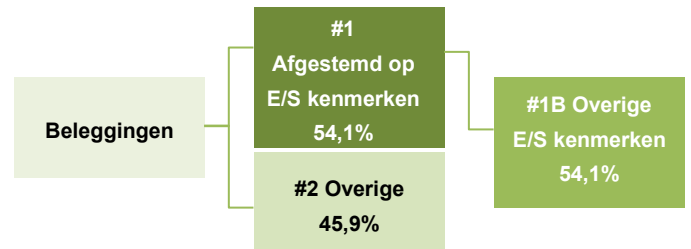


EU Informatieverschaffingsrichtlijn (SFDR)

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 2025 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 16,9 (laag) en 21,9 (gemiddeld). Vastgoedbeleggingen in onze actieve portefeuille hebben een gemiddelde GRESB-score van 90. Wij hebben bij 28 van de 28 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 2025 heeft onze ESG Value Creation portefeuille, waarin we 'real world impact' nastreven, een aandeel van 5,1%. 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.
- 54,1% van de beleggingen is afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van SFDR (ultimo 2025). 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	26,4%	NL
Global corporate bonds (ESG Inv G Credits, EUR)	Vastrentende waarden	11,6%	NL
Developed Markets (U-FCP WEF, USD)	Aandelen	11,0%	Lux
DMFCO (EUR)	Hypotheken	8,1%	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 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 miljoenen euro's

Jaar	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Aantallen deelnemers										
Deelnemers voor wie wordt bijgedragen	761	909	975	1.077	1.218	1.303	1.450	1.698	2.509	2.840
Deelnemers met premievrije aanspraken	6.008	6.211	6.454	6.687	6.763	6.864	6.969	7.024	6.536	6.547
Pensioengerechtigden	9.919	10.072	10.242	10.560	10.852	11.211	11.497	11.715	11.904	12.056
Totaal	16.688	17.192	17.671	18.324	18.833	19.378	19.916	20.437	20.949	21.443

Vermogenspositie										
Fondsvermogen	5.319	5.583	5.511	5.310	6.096	5.577	5.473	4.967	5.329	5.093
Technische voorzieningen	2.962	3.349	3.347	3.201	4.061	4.364	4.233	3.825	3.807	3.914
Actuele dekkingsgraad	180%	167%	165%	166%	150%	128%	129%	130%	140%	130%
Beleidsdekkingsgraad	173%	167%	171%	170%	144%	117%	127%	139%	139%	121%
Reële dekkingsgraad	128%	128%	129%	132%	117%	96%	104%	114%	113%	99%

Premie										
Feitelijke premie *)	- 117,7	- 115,3	-	-	61,7	0,5	-	-	31,5	-

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

Pensioenuitkeringen (netto)	173	173	169	153	151	153	153	153	154	157
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer in hele €	270	274	302	274	291	279	272	242	227	180
Beleggingsopbrengsten	31	367	375	- 626	613	259	663	- 204	361	414

Beleggingen										
Vastrentende waarden	4.061	3.898	3.960	3.739	3.726	3.213	3.120	2.857	2.909	2.728
Aandelen	766	1.192	1.113	1.006	1.708	1.874	1.864	1.652	1.937	1.936
Vastgoed	276	291	285	380	505	444	492	465	433	421
Derivaten	- 93	90	145	254	153	144	51	- 18	53	20
Overige beleggingen	217	214	177	143	104	67	35	4	-	-
Totaal belegd vermogen	5.227	5.685	5.680	5.522	6.196	5.742	5.562	4.960	5.332	5.105

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

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

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 Value 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 Index (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 deel van de werkzaamheden in 2026 zal in het teken staan van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel voor kring Forward. DNB heeft de wettelijke taak om het voornemen tot invaren te toetsen. Hiervoor is in december 2025 het dossier ingediend bij de DNB. Naast het overleg met DNB over het dossier, ligt de focus op de operationele implementatie. De pensioenadministratie moet operationeel gereed gemaakt worden. Daarnaast worden verdere voorbereidingen getroffen voor de implementatie en communicatie over het nieuwe stelsel.

Het streven is om de nieuwe pensioenregeling van Forward per 1 januari 2027 in te laten gaan. De deelnemers worden via een speciale pagina op de Forward-website over de nieuwe regeling en via de eService continu op de hoogte gehouden van alle ontwikkelingen.

Premieterugbetaling Unilever

Zoals vermeld in dit jaarverslag is de financiële situatie van Progress eind oktober 2025 dusdanig, dat Unilever een premierterugbetaling zal ontvangen van € 115,9 miljoen. Dit bedrag wordt eind januari 2026 naar Unilever overgemaakt en komt hiermee terug in de jaarrekening over 2026. Van de terugbetaling komt circa € 1,5 miljoen ten gunste van de kringen van Unilever APF (2025: € 1,0 miljoen). Deze is op basis van de vastgestelde verdeelsleutel van het betreffende jaar over de kringen verdeeld.

ALM-studie Progress

In 2026 wordt voor Progress, die binnen het FTK-stelsel blijft, een ALM-studie uitgevoerd. De vorige studie is afgerond in 2022. Doel van de studie is het vaststellen van een toekomstbestendig strategisch beleggingsbeleid.

Verkoop door Unilever van de Food divisie

Unilever APF heeft kennisgenomen van de intentie tot verkoop door Unilever van de Food divisie. In Nederland betreft dit een groot deel van de organisatie. Op dit moment zijn de gevolgen hiervan voor de kringen nog niet bekend.

Unilever APF

Het pensioenfonds van Unilever Nederland



Jaarrekening

Balans (na resultaatbestemming)

bedragen in '000 euro's

Na verwerking van het saldo van baten en lasten	*)	31 december 2025	31 december 2024
Activa			
Beleggingen	1	13.868	14.333
Overige vorderingen en overlopende activa	2	686	1.202
Liquide middelen	3	1.674	1.224
Totaal		16.228	16.759
Passiva			
Stichtingskapitaal en reserves	4	13.953	14.379
Overige schulden en overlopende passiva	5	2.275	2.380
Totaal		16.228	16.759

*) 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

	*)	2025	2024
Bijdrage weerstandsvermogen	6	- 753	-
Beleggingsresultaat geldmarktfondsen	7	327	531
Vergoeding doorbelaste kosten kringen	8	9.543	9.360
<i>Subtotaal Baten</i>		<i>9.117</i>	<i>9.891</i>
<u>Doorbelaste kosten:</u>			
Pensioenuitvoeringskosten	8	- 4.564	- 4.480
Vermogensbeheerkosten	8	- 4.979	- 4.880
<i>Subtotaal Lasten</i>		<i>- 9.543</i>	<i>- 9.360</i>
Saldo van baten en lasten		-426	531

Bestemming van het saldo van baten en lasten	2025	2024
Bestemmingsreserve	- 753	-
Overige reserves	327	531
Saldo van baten en lasten	-426	531

*) 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

	2025	2024
Ontvangen premiebijdragen	55.382	56.985
Ontvangen uitkeringen van herverzekeraars	1.677	1.710
Ontvangen overdracht van rechten	5.182	2.168
Ontvangen uitkeringen van risicoherverzekering	810	1.284
Betaalde premierugstorting	- 117.753	- 115.300
Betaalde pensioenuitkeringen	- 175.837	- 175.264
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	- 4.395	- 4.246
Betaalde overdracht van rechten	- 1.687	- 957
Betaalde premie risicoherverzekering	- 1.401	- 1.797
Nog af te dragen UWV	115	-
Restitutie URB	-	- 1.411
Overige	-	- 54
<i>Kasstroom uit pensioenactiviteiten</i>	<i>-237.907</i>	<i>- 236.882</i>
Betaalde kosten van vermogensbeheer	- 3.889	- 3.384
Aankopen beleggingen	- 55.254	- 53.900
Verkopen en aflossingen beleggingen	297.500	294.550
Mutatie beleggingsresultaten	- 410	558
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>237.947</i>	<i>237.824</i>
Koers- en omrekeningsverschillen geldmiddelen	- 55	- 19
Toe-/afname geldmiddelen	-15	923

Stand liquide middelen per 31 december	1.674	1.224
Stand geldmarktfondsen per 31 december	13.868	14.333
Subtotaal	15.542	15.557
Stand liquide middelen per 1 januari	1.224	840
Stand geldmarktfondsen per 1 januari	14.333	13.794
Subtotaal	15.557	14.634
Balansmutatie geldmiddelen	-15	923

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 Rodezand 90, 3011 CB 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 2025, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2025.

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 Forward en Progress is opgenomen in de hoofdstukken Financiële jaarrapportage Forward en Financiële jaarrapportage Progress.

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'.

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 op basis van de financiële positie. Zie hiervoor de toelichting van het eigen vermogen.

Vergelijking met voorgaand jaar

Er is een stelselwijziging vanwege dat de pensioenvorderingen en –verplichtingen in de balans van de bedrijfsomgeving en pensioenkringen op basis van economische realiteit zijn verantwoord. Waar van toepassing zijn de vergelijkende cijfers over 2024 geherrubriceerd. De Overige vorderingen en overlopende activa zijn gewijzigd van € 9.248 naar € 1.202 en de Overige schulden en overlopende passiva zijn gewijzigd van € 10.426 naar € 2.380. Dit heeft geen impact op vermogen en resultaat.

Overige vorderingen en overlopende activa	2024 na aanpassing	2024 voor aanpassing
Te vorderen:		
- Uninvest Company	126	135
- Unilever Europe Business Centre BV	23	23
Vorderingen uit risicoherverzekering kring Forward	-	2.226
Nog te verwerken verzekeringstechnische transacties	-	17
Te vorderen BTW	1	-
Vooruitbetaalde kosten	85	85
Te vorderen van kring Progress	967	6.762
Stand per 31 december	1.202	9.248

Overige schulden en overlopende passiva	2024 na aanpassing	2024 voor aanpassing
Te betalen:		
- Unilever Nederland	787	787
- Unilever UK Central Resources Ltd	112	112
Loonheffing		4.405
Af te dragen BTW	32	31
Nog te verwerken verzekeringstechnische transacties kring Forward	-	172
Personeelsgerelateerde verplichtingen	310	310
Verplichtingen niet opgenomen pensioenen	-	1.448
Crediteuren	495	495
Nog te ontvangen facturen	378	378
Overig	-	44
Te betalen aan kring Forward	266	2.244
Stand per 31 december	2.380	10.426

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. De 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.

Aan de bestemmingsreserve wordt de mutatie in het vereist weerstandsvermogen over het kalenderjaar toegevoegd dan wel onttrokken.

Overige reserves

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

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;
- met ingang van januari 2025 is de verdeelsleutel 40% kring Forward en 60% 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. In het kasstroomoverzicht zijn de stromen voor pensioenuitkeringen en premies van de kringen opgenomen. Deze lopen via de bankrekening van Unilever APF. 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 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 2025	14.333	382	- 800	- 47	13.868
Geldmarktfondsen 2024	13.794	558	-	- 19	14.333

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

2 Overige vorderingen en overlopende activa

	2025	2024
Te vorderen:		
- Uninvest Company	186	126
- Unilever Europe Business Centre BV	11	23
- UPP België	3	-
Te vorderen BTW	3	1
Vooruitbetaalde kosten	225	85
Te vorderen van kring Progress	258	967
Stand per 31 december	686	1.202

Er zijn geen zekerheden verstrekt en er is geen rente ontvangen over de vorderingen. Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

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

De boekwaarde van de overige vorderingen en overlopende activa is een redelijke benadering van de reële waarde.

3 Liquide middelen

De liquide middelen ad € 1.674 (2024: € 1.224) staan ter vrije beschikking en bestaan uit het banksaldo bij JP Morgan Bank en The Bank of New York.

4 Stichtingskapitaal en reserves

Bestemmingsreserve	2025	2024
Stand per 1 januari	13.668	13.668
Bestemming saldo van baten en lasten	- 753	-
Stand per 31 december	12.915	13.668

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.

Overige reserve	2025	2024
Stand per 1 januari	711	180
Bestemming saldo van baten en lasten	327	531
Stand per 31 december	1.038	711

Totaal stichtingskapitaal en reserves	2025	2024
Stand per 1 januari	14.379	13.848
Bestemming saldo van baten en lasten	- 426	531
Stand per 31 december	13.953	14.379

5 Overige schulden en overlopende passiva

	2025	2024
Te betalen:		
- Unilever Nederland	448	787
- Unilever UK Central Resources Ltd	98	112
Af te dragen BTW	39	32
Personeelsgerelateerde verplichtingen	354	310
Crediteuren	915	495
Nog te ontvangen facturen	52	378
Overig	2	-
Te betalen aan kring Forward	367	266
Stand per 31 december	2.275	2.380

Er zijn geen zekerheden verstrekt en er is geen rente betaald over de schulden. Alle schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

De boekwaarde van de overige schulden en overlopende passiva is een redelijke benadering van de reële waarde.

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

Honorarium onafhankelijke accountant

Werkzaamheden	2025	2024
Onderzoek van de jaarrekening en verslagstaten	156	146
Overige controle-opdrachten	-	-
Fiscale adviesdiensten	-	-
Andere niet-controlediensten	-	29
Totaal	156	175

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 2025 voor de uitvoerende bestuurders € 0,7 miljoen (2024: € 0,7 miljoen) en voor de niet-uitvoerende bestuurders € 0,1 miljoen (2024: € 0,1 miljoen).

Er is geen sprake van prestatiegerelateerde beloningen, leningen, voorschotten en garantie aan de uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders.

Aantal personeelsleden

De werkzaamheden binnen Unilever APF worden uitgevoerd door 21 (2024: 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 (2024: 3). Allen zijn werkzaam in Nederland.

Bestemming saldo baten en lasten

Van het saldo van baten en lasten is € 753 ten laste gekomen van de bestemmingsreserve en € 327 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 2025 is een premierugbetaling aan de werkgever van toepassing. De financiële situatie van Kring Progress eind oktober 2025 was dusdanig, dat Unilever ook in 2026 een premierugbetaling ontvangt.

De premierugbetaling per 30 januari 2026 bedraagt € 115,9 miljoen (30 januari 2025: € 117,8 miljoen).

Rotterdam, 26 mei 2026

Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland

Raad van Bestuur

Liesbeth Galesloot (onafhankelijk voorzitter)

Rishi Gaiinda

Andries Hoffer

Jeannelle Kooman

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 2025	31 december 2024
Activa			
Beleggingen voor risico van het pensioenfonds			
Vastrentende waarden	1	465.762	440.505
Aandelen	2	204.692	185.847
Vastgoed	3	36.018	34.123
Derivaten	4	15.428	16.311
Overige beleggingen	5	21.789	16.764
<i>Subtotaal</i>		<i>743.689</i>	<i>693.550</i>
Overige vorderingen en overlopende activa	6	17.691	28.082
Liquide middelen	7	103	90
Totaal		761.483	721.722

Passiva			
Reserves	8	329.106	209.712
Technische voorzieningen:	9		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds		370.603	451.538
Voorziening operationele kosten		14.700	13.546
Derivaten	4	42.113	40.536
Overige schulden en overlopende passiva	10	4.961	6.390
Totaal		761.483	721.722

Actuele dekkingsgraad	185,4%	145,1%
Beleidsdekkingsgraad	171,6%	151,3%
Reële dekkingsgraad	105,7%	101,7%

*) 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

	*)	2025	2024
Premiebijdragen	11	55.424	56.977
Beleggingsresultaten	12	- 16.573	58.401
Pensioenuitkeringen	13	- 2.826	- 2.554
Pensioenuitvoeringskosten	14	- 1.682	- 1.474
Mutatie technische voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds	15	80.935	- 76.825
Mutatie technische voorziening operationele kosten	16	- 1.154	- 2.305
Saldo risicoherverzekering	17	90	238
Saldo overdracht van rechten	18	4.536	1.818
Bijdrage weerstandsvermogen Unilever APF		11	-
Overige baten en lasten		633	947
Saldo van baten en lasten		119.394	35.223

Bestemming van het saldo van baten en lasten	2025	2024
Overige reserves	119.394	35.223
Saldo van baten en lasten	119.394	35.223

*) 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

	2025	2024
Verkopen en aflossingen van beleggingen	191.568	77.952
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	5.307	4.498
Ontvangen collateral	32.775	9.638
Ontvangen van derivaten	2.148	473
Aankopen beleggingen	- 143.305	-103.985
Betaalde kosten van vermogensbeheer	- 36	-31
Betaald collateral	- 23.094	-4.031
Betaald aan derivaten	- 46.642	-415
Overige	12	-72
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>18.733</i>	<i>-15.973</i>
Koers- en omrekeningsverschillen geldmiddelen	- 46	-270
Toe-/afname geldmiddelen	18.687	-16.243
Stand liquide middelen per 31 december	103	90
Stand geldmarktfondsen per 31 december	44.640	25.966
<i>Subtotaal</i>	<i>44.743</i>	<i>26.056</i>
Stand liquide middelen per 1 januari	90	342
Stand geldmarktfondsen per 1 januari	25.966	41.957
<i>Subtotaal</i>	<i>26.056</i>	<i>42.299</i>
Balansmutatie geldmiddelen	18.687	-16.243

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. De regeling is ingericht op basis van de regels van het FTK.

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 beursgenoteerde 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.

Continuïteit

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling op basis van de financiële positie. Zie hiervoor de toelichting van het eigen vermogen.

Vergelijking met voorgaand jaar

- Schattingswijziging

In 2025 is voor Forward de wijze van vaststelling van de voorziening operationele kosten aangepast, vooruitlopend op de overgang naar Wtp. Dit heeft geleid tot een toename van € 3.582 aan de voorziening operationele kosten.

- Stelselwijziging voorziening operationele kosten

Vanaf 1 januari 2025 verlangt RJ 610.257a dat de voorziening operationele kosten separaat wordt gepresenteerd in de balans van het pensioenfonds. Door de herziening van RJ610 Pensioenfonds wordt de voorziening operationele kosten nu separaat in de balans gepresenteerd. De stelselwijziging is retrospectief verwerkt vanaf 1 januari 2024.

	2024 na aanpassing	2024 voor aanpassing
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds	451.538	465.084
Voorziening operationele kosten	13.546	-
Stand per 31 december	465.084	465.084

De stelselwijziging is verwerkt door de in de voorziening pensioenverplichtingen aangehouden opslag voor operationele kosten separaat in de balans weer te geven. De totale omvang van de verplichting richting deelnemers is niet gewijzigd als gevolg van de stelselwijziging. Het doorvoeren van de stelselwijziging heeft hiermee geen invloed gehad op de omvang van het eigen vermogen en het saldo van baten en lasten. Voor de vergelijkende cijfers voor 2024 is 3% van de VPV aangehouden.

- Stelselwijziging Overige vorderingen en overlopende activa en Overige schulden en overlopende passiva

Er is een stelselwijziging vanwege dat de pensioenvorderingen en pensioenverplichtingen in de balans van de bedrijfsomgeving en pensioenkringen op basis van economische realiteit zijn verantwoord. Hierdoor heeft een verschuiving plaatsgevonden tussen de vorderingen en schulden op Unilever APF en de directe vorderingen en schulden van de kring. Waar van toepassing zijn de vergelijkende cijfers over 2024 geherrubriceerd. Dit heeft geen impact op het vermogen en op het resultaat.

Overige vorderingen en overlopende activa	2024	
	na aanpassing	voor aanpassing
Beleggingen:		
- Dividend-/couponbelasting	56	56
- Lopende interest	1.085	1.085
- Vorderingen uit collateral management	23.775	23.775
- Overig	2	2
<i>Totaal beleggingen</i>	<u>24.918</u>	<u>24.918</u>
Risicoherverzekering	2.226	-
	<u>2.226</u>	<u>-</u>
Vordering op Unilever APF:		
- Unilever	189	189
- Rekening courantsaldo APF	694	694
- Risicoherverzekering	-	2.226
- Te verrekenen BTW	23	-
- Vooruitbetaalde facturen	30	-
- Overig	2	55
<i>Totaal vordering op Unilever APF</i>	<u>938</u>	<u>3.164</u>
Stand per 31 december	28.082	28.082

Overige schulden en overlopende passiva	2024	
	na aanpassing	voor aanpassing
Beleggingen:		
- Schulden uit collateral management	5.469	5.469
- Overig	1	1
<i>Totaal beleggingen</i>	<u>5.470</u>	<u>5.470</u>
Loonheffing	68	-
Nog te verwerken verzekeringstechnische transacties	173	-
Verplichtingen nog niet opgenomen pensioenen	6	-
	<u>247</u>	<u>-</u>
Schuld aan Unilever APF		
- Unilever	297	297
- Loonheffing	-	68
- Nog te verwerken verzekeringstechnische transacties	-	173
- Personeelgerelateerde verplichtingen	109	109
- Te betalen BTW	24	-
- Overig	-	273
- Crediteuren	243	-
<i>Totaal schuld op Unilever APF</i>	<u>673</u>	<u>920</u>
Stand per 31 december	6.390	6.390

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.

Vastgoedbeleggingen (indirect)

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

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde. Derivaten die worden verhandeld op een actieve markt, worden gewaardeerd op basis van de relevante marktnoteringen. Wanneer derivaten niet op een actieve markt worden verhandeld, worden deze gewaardeerd op basis van afgeleide marktnoteringen. Als deze afgeleide marktnoteringen niet beschikbaar zijn, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme waarderingmodellen.

Overige beleggingen

De overige beleggingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde. Deze bestaan uit beleggingen in drie Uninvest Sustainability Fondsen (USF I, USF II en USF III). 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 2025 is rekening gehouden met de toegekende indexatie per 1 januari 2026. 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 2025

- Overlevingstafels

Voor zowel mannen als vrouwen wordt gereserveerd volgens de door het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG) in september 2024 gepubliceerde Prognosetafel 2024, met startjaar 2026 (2024: startjaar 2025). 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.

- 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.

- 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.

Voorziening operationele kosten

De voorziening is gelijk aan de contante waarde van de inschatting van de toekomstige kasstromen van de uitvoeringskosten op basis van de tot balansdatum opgebouwde pensioenverplichtingen.

De voorziening is gebaseerd op een inschatting van de toekomstige uitvoeringskosten op basis van de tot balansdatum opgebouwde pensioenverplichtingen. De voorziening operationele kosten is bepaald als een vast bedrag. Aan deze inschatting liggen de volgende veronderstellingen ten grondslag:

- de verwachte looptijd van het fonds tot collectieve waardeoverdracht;
- de jaarlijkse kostenraming op basis van historische uitgaven en contractuele afspraken;
- discontering van toekomstige kosten op basis van de rentetermijnstructuur per 31 december 2025.

Voor de vergelijkende cijfers voor 2024 is 3% van de VPV aangehouden.

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 2025	31 december 2024
Amerikaanse dollar	1,1745	1,0355
Japanse yen	184,09	162,74
Britse pond	0,8732	0,8268
Australische dollar	1,7612	1,6725
Zwitserse frank	0,9305	0,9384

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.

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen

De mutaties in de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van de kring hebben betrekking op pensioenopbouw, toeslagverlening, rentetoevoeging, onttrekking pensioenuitkeringen, wijziging marktrente, wijziging in actuariële uitgangspunten, overdracht van rechten en overige mutaties.

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. Unilever APF zorgt voor de afwikkeling van de kasstroom uit pensioenactiviteiten. Ontvangen bedragen van het APF zijn opgenomen in de verkopen en aflossingen van beleggingen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Betaalde bedragen aan het 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 'Waarderingsmodellen 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:

2025	Directe markt-noteringen	Afgeleide markt-noteringen	Waarderingsmodellen en technieken	Totaal
Vastrentende waarden	103.793	361.969	-	465.762
Aandelen	-	204.692	-	204.692
Vastgoed	36.018	-	-	36.018
Derivaten	-	- 26.685	-	- 26.685
Overige beleggingen	-	-	21.789	21.789
Stand per 31 december	139.811	539.976	21.789	701.576

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

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 en TMICC.

2025	Beurs-genoteerd	Niet beurs-genoteerd	Totaal
Vastrentende waarden	274.451	191.311	465.762
Aandelen	203.593	1.099	204.692
Vastgoed	36.018	-	36.018
Derivaten	-	- 26.685	- 26.685
Overige beleggingen	-	21.789	21.789
Stand per 31 december	514.062	187.514	701.576

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

Het mutatieoverzicht beleggingen ziet er als volgt uit:

2025	Stand per 1 januari	Aankopen	Verkopen	Her- waardering	Stand per 31 december
Vastrentende waarden	440.505	157.675	- 133.345	927	465.762
Aandelen	185.847	7.206	- 18.960	30.599	204.692
Vastgoed	34.123	2.700	- 55	- 750	36.018
Derivaten	- 24.225	-	55.815	- 58.275	- 26.685
Overige beleggingen	16.764	6.176	-	- 1.151	21.789
Stand per 31 december	653.014	173.757	-96.545	-28.650	701.576

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

Verdeling belegd vermogen naar valuta	31 december 2025	31 december 2024
Euro	76%	78%
Australische dollar	1%	1%
Britse pond	1%	1%
Zwitserse frank	1%	1%
Japane yen	2%	2%
Amerikaanse dollar	6%	5%
Overige valuta	13%	12%
Totaal	100%	100%

1 Vastrentende waarden

Specificatie naar regio	31 december 2025	31 december 2024
Europa ex. Verenigd Koninkrijk	69%	67%
Verenigd Koninkrijk	2%	3%
Noord-Amerika	13%	15%
Azië en Pacific	6%	6%
Overig	10%	9%
Totaal	100%	100%

Portfeuilleverdeling	31 december 2025	31 december 2024
Staatsobligaties	12%	14%
Bedrijfsobligaties	16%	19%
Hypotheekfondsen	23%	22%
Senior Loans/Asset Backed	11%	11%
High Yield	8%	8%
Emerging Markets Debt	20%	20%
Geldmarkt	10%	6%
Totaal	100%	100%

Kredietwaardigheid	31 december 2025	31 december 2024
AAA rating	22%	18%
AA rating	28%	31%
A rating	12%	11%
BBB rating	14%	14%
Lager dan BBB	22%	24%
Geen rating	2%	2%
Totaal	100%	100%

Contractuele looptijd	31 december 2025	31 december 2024
Resterende looptijd		
< 1 jaar	29%	27%
1 - 5 jaar	17%	17%
> 5 jaar	54%	56%
Totaal	100%	100%

Duration	31 december 2025	31 december 2024
Gemiddeld in jaren	6,2	7,2

2 Aandelen

Specificatie naar regio	31 december 2025	31 december 2024
Europa ex Verenigd Koninkrijk	11%	10%
Verenigd Koninkrijk	3%	3%
Noord-Amerika	61%	63%
Asia Pacific	11%	10%
Emerging markets	14%	14%
Totaal	100%	100%

Specificatie naar sector	31 december 2025	31 december 2024
Energie	3%	3%
Materialen	4%	3%
Industrie	10%	9%
Consumenten: auto/media e.d.	11%	11%
Consumenten: voeding/drank	4%	6%
Gezondheid	9%	10%
Financiële instellingen	21%	21%
Informatietechnologie	27%	27%
Telecommunicatie	9%	8%
Nutsbedrijven	2%	2%
Totaal	100%	100%

3 Vastgoed

Specificatie naar regio	31 december 2025	31 december 2024
Europa	12%	12%
Noord-Amerika	64%	68%
Azie en Pacific	24%	20%
Totaal	100%	100%

Specificatie naar soort	31 december 2025	31 december 2024
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 2025 € - 26,7 miljoen (31 december 2024: € - 24,2 miljoen). Als onderpand is hiervoor per saldo € 8,6 miljoen aan cash gestort (31 december 2024: € 18,3 miljoen). Daarnaast is er eind 31 december 2025 voor € 37,1 miljoen obligaties gestort als collateral (31 december 2024: € 34,4 miljoen).

	Onderliggende Waarde	Actuele waarde	Positieve waarde	Negatieve waarde
Renteswaps 31 december 2025	49.640	- 29.349	12.764	- 42.113
Swaptions 31 december 2025	384.070	767	767	-
Put-opties 31 december 2025	65.000	1.897	1.897	-
<i>Totaal</i>	<i>498.710</i>	<i>- 26.685</i>	<i>15.428</i>	<i>- 42.113</i>
Renteswaps 31 december 2024	66.940	- 24.225	16.311	- 40.536
Swaptions 31 december 2024	-	-	-	-
Put-opties 31 december 2024	-	-	-	-
<i>Totaal</i>	<i>66.940</i>	<i>- 24.225</i>	<i>16.311</i>	<i>- 40.536</i>

Afdekkingspercentage renterisico	31 december 2025	31 december 2024
Renteswaps	51%	50%
Renteswaps en swaptions	112%	-

Renteswaps

De totale nominale waarde van de afgesloten renteswaps bedraagt € 49,6 miljoen (31 december 2024: € 66,9 miljoen) en hiermee is ongeveer 51% van de rentemismatch (rentegevoeligheid van de kring) afgedekt. Per eind 31 december 2024 was dit 50%.

Swaptions

In 2025 is besloten de dekkingsgraad te beschermen door middel van onder andere swaptions. Deze hebben een looptijd tot 4 januari 2027. Swaptions zijn afgesloten optiecontracten die het recht – maar niet de verplichting – geven om op een toekomstig moment een renteswap aan te gaan tegen vooraf vastgestelde voorwaarden. Kring Forward gebruikt swaptions voornamelijk voor het beheren van renterisico binnen de verplichtingenportefeuille. Door het inzetten van swaptions kan kring Forward zijn gevoeligheid voor renteveranderingen beïnvloeden, terwijl het tegelijkertijd flexibiliteit behoudt om alleen in te stappen wanneer marktomstandigheden gunstig zijn. De waarde van swaptions is afhankelijk van onder meer de marktrente, rentevolatiliteit en de resterende looptijd van het contract.

Put-opties aandelen

Daarnaast is voor de dekkingsgraadbescherming ook geïnvesteerd in put-opties aandelen. Deze hebben ook een looptijd tot 4 januari 2027.

Put-opties zijn afgesloten financiële derivaten die het recht geven om een onderliggend financieel instrument tegen een vooraf bepaalde prijs te verkopen binnen een bepaalde periode of op een vast moment. Put-opties worden door kring Forward ingezet om neerwaartse risico's in de aandelenportefeuille te beperken. Wanneer de marktwaarde van de onderliggende waarde daalt, neemt de waarde van de put-optie toe, waardoor verliezen elders in de portefeuille gedeeltelijk kunnen worden gecompenseerd. De waardering van put-opties is afhankelijk van factoren zoals de marktprijs van het onderliggende instrument.

5 Overige beleggingen

De overige beleggingen bestaan uit beleggingen in Uninvest Sustainability Fondsen (USF I, II en III). Dit zijn 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.

	2025	2024
USF I	4.238	4.779
USF II	12.189	11.985
USF III	5.362	-
Stand per 31 december	21.789	16.764

De USF's bestaan uit diverse beleggingscategorieën:

	31 december 2025	31 december 2024
Private Debt	12%	18%
Real Assets	27%	31%
Private Equity	48%	43%
Overig	13%	8%
Totaal	100%	100%

6 Overige vorderingen en overlopende activa

	2025	2024
Beleggingen:		
- Dividend-/couponbelasting	49	56
- Lopende interest	1.470	1.085
- Vorderingen uit collateral management	12.200	23.775
- Overig	2	2
<i>Totaal beleggingen</i>	<u>13.721</u>	<u>24.918</u>
Risicoherverzekering	2.652	2.226
Overig	2	-
	<u>2.654</u>	<u>2.226</u>
Vordering op Unilever APF:		
- Rekening courantsaldo APF	752	694
- Unilever	473	189
- Te verrekenen BTW	3	23
- Vooruitbetaalde facturen	88	30
- Overig	-	2
<i>Totaal vordering op Unilever APF</i>	<u>1.316</u>	<u>938</u>
Stand per 31 december	17.691	28.082

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

De boekwaarde van de overige vorderingen en overlopende activa is een redelijke benadering van de reële waarde.

Binnen de post Vordering Risicoherverzekering heeft een bedrag van € 1,0 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 een eigen bankrekening voor hun beleggingen en bedroeg ultimo 2025 € 0,1 miljoen (2024: € 0,1 miljoen). Deze liquide middelen staan ter vrije beschikking.

8 Reserves

	2025	2024
<u>Overige reserve</u>		
Stand per 1 januari	209.712	174.489
Bestemming saldo van baten en lasten	119.394	35.223
Stand per 31 december	329.106	209.712

	31 december 2025		31 december 2024	
Solvabiliteit in % van voorziening pensioenverplichtingen:				
Minimaal vereist eigen vermogen	4,4%	16.841	4,3%	20.178
Vereist eigen vermogen	21,5%	82.873	22,7%	105.411
Aanwezig eigen vermogen	85,4%	329.106	45,1%	209.712

Risico	Benodigde buffer	
	2025	2024
Renterisico	34.164	35.950
Risico zakelijke waarden	40.531	59.372
Valuta risico	21.334	25.861
Risico commodities	-	-
Kredietrisico	22.287	27.610
Verzekeringstechnisch risico	21.815	26.620
Risico actief beheer	3.166	3.690
Diversificatie-effect	- 60.424	- 73.692
Totaal vereist eigen vermogen per 31 december	82.873	105.411

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 2025	31 december 2024
Actuele dekkingsgraad	185,4%	145,1%
Beleidsdekkingsgraad	171,6%	151,3%
TBI-dekkingsgraad	162,3%	148,7%
Vereiste dekkingsgraad	121,5%	122,7%
Reële dekkingsgraad	105,7%	101,7%

9 Technische voorzieningen:

	2025	2024
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds	370.603	451.538
Voorziening operationele kosten	14.700	13.546
Stand per 31 december	385.303	465.084

Voorziening pensioenverplichtingen naar soort deelnemer	2025	2024
Actieve deelnemers	173.030	251.109
Gewezen deelnemers	155.256	163.712
Pensioengerechtigden	42.317	36.717
Stand per 31 december	370.603	451.538

De looptijd van de voorziening pensioenverplichtingen is 26,9 jaar (2024: 30,7 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 36% 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 2025 is er een cao loonronde geweest van 4%.
- voor actieve deelnemers is bovendien 1,43% inhaalindexatie toegekend, waardoor de indexatie effectief uitkomt op 5,48%. Voor inactieve deelnemers is 2,84% inhaalindexatie verleend, waardoor de indexatie effectief uitkomt op 5,93%.
- 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 2024-oktober 2025 is gelijk aan 3,01%.

Deze verhogingen zijn in de VPV per 31 december 2025 opgenomen. Per 1 januari 2026 bedraagt de indexatieachterstand 1,98% voor actieven en 2,73% 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 categoriën in aantallen 2025	Actieve deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden	Totaal deelnemers
Stand per 1 januari	2.673	3.053	417	6.143
Nieuwe toetredingen	329	-	-	329
Herintredingen	-	-	-	-
Uittreding met premievrije aanspraken	- 607	606	-	- 1
Waardeoverdracht	-	- 43	-	- 43
Ingang pensioen	- 21	- 41	69	7
Overlijden	- 3	- 4	- 1	- 8
Afkoop	-	- 15	- 1	- 16
Andere oorzaken	14	- 12	- 1	1
Stand per 31 december	2.385	3.544	483	6.412

Voorziening operationele kosten	2025	2024
Stand per 1 januari	13.546	11.241
Mutatie	- 2.428	2.305
Schattingswijziging	3.582	-
Stand per 31 december	14.700	13.546

De voorziening voor operationele kosten, als losse voorziening, is nieuw ten opzichte van vorig jaar. Voor de vergelijkende cijfers voor 2024 is 3% van de VPV aangehouden. De wijziging in veronderstellingen betreft de benodigde toevoeging per 31 december 2025.

10 Overige schulden en overlopende passiva

	2025	2024
Beleggingen:		
- Schulden uit collateral management	3.575	5.469
- Overig	-	1
<i>Totaal beleggingen</i>	<u>3.575</u>	<u>5.470</u>
Loonheffing	82	68
Nog te verwerken verzekeringstechnische transacties	209	173
Nog te ontvangen facturen	117	-
Verplichtingen nog niet opgenomen pensioenen	<u>30</u>	<u>6</u>
	438	247
Schuld aan Unilever APF		
- Unilever	-	297
- Personeelgerelateerde verplichtingen	141	109
- Te betalen BTW	-	24
- Crediteuren	<u>807</u>	<u>243</u>
<i>Totaal schuld op Unilever APF</i>	<u>948</u>	<u>673</u>
Stand per 31 december	4.961	6.390

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

De boekwaarde van de overige schulden en overlopende passiva is een redelijke benadering van de reële waarde.

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 2025 staan de volgende commitments uit:

- Hypotheken € 0,0 miljoen (2024: € 25,0 miljoen)
- USF I € 1,0 miljoen (2024: € 1,2 miljoen)
- USF II € 3,0 miljoen (2024: € 3,7 miljoen)
- USF III € 30,1 miljoen (2024: € 40,6 miljoen)

De deelnemers van Forward bouwen pensioen op in een collectieve beschikbare premieregeling. Unilever (en vanaf 1 november 2025 TMICC) 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 (en vanaf 1 november 2025 ook TMICC) die met de werknemers heeft afgesloten, uit. Dit is vastgelegd in uitvoeringsovereenkomsten. In deze uitvoeringsovereenkomsten zijn onder meer vastgelegd hoe de 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	2025	2024
Werkgever	50.693	52.108
Werknemer	4.731	4.869
Totaal	55.424	56.977

Kostendekkende premie	2025	2024
Onvoorwaardelijke aanspraken en risicopremies	40.730	38.397
Solvabiliteitsopslag	9.246	10.405
Opslag uitvoeringskosten	1.599	1.408
Totaal	51.575	50.210

Gedempte kostendekkende premie	2025	2024
Onvoorwaardelijke aanspraken en risicopremies	17.117	17.228
Solvabiliteitsopslag	-	-
Opslag financiering indexatie	23.493	24.046
Opslag uitvoeringskosten	1.599	1.408
Totaal	42.209	42.682

Feitelijke premie	2025	2024
Premie basisregeling	55.327	56.871
Premie ANW-hiaat verzekering	97	106
Totaal	55.424	56.977

De jaarlijkse administratiekosten van Forward worden direct uit de ontvangen pensioenpremie gefinancierd. Daarnaast dient Forward een voorziening te vormen voor operationele kosten.

De kostendekkende premie

De kostendekkende premie is achteraf vastgesteld en geeft de waarde van de pensioenaangroei in 2025 weer en de daarbij behorende solvabiliteitsmarge per 31 december 2024 van 22,7% 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 2024.

De gedempte kostendekkende premie

De gedempte kostendekkende premie wordt achteraf vastgesteld. De gedempte kostendekkende premie is bepaald op basis van de door DNB geformuleerde richtlijnen. 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 (en vanaf 1 november 2025 TMICC). De feitelijke premie is hoger dan de gedempte kostendekkende premies. Het totaal van de feitelijke premie is in het boekjaar ontvangen, er zijn geen achterstallige premies en of afboekingen uit voorgaande jaren te vermelden.

12 Beleggingsresultaten

2025	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
Vastrentende waarden	9.756	927	- 543	10.140
Aandelen	3.202	30.599	- 239	33.562
Vastgoed	-	- 750	- 42	- 792
Derivaten	-	- 58.275	- 31	- 58.306
Overige beleggingen	-	- 1.151	- 26	- 1.177
Totaal	12.958	- 28.650	- 881	- 16.573

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

Vermogensbeheerkosten

De directe kosten vermogensbeheer bestaan uit € 211.000 fiduciair beheer (2024: € 212.000), € 16.000 bewaarloon (2024: € 15.000) en € 654.000 overige kosten (2024: € 504.000).

13 Pensioenuitkeringen

	2025	2024
Ouderdomspensioen	1.933	1.467
Partnerpensioen	750	688
Arbeidsongeschiktheid	80	397
Afkopen	63	2
Totaal	2.826	2.554

Mutaties pensioengerechtigden in aantallen 2025	Ouderdoms-pensioen	Partner-pensioen	Overige	Totaal
Stand per 1 januari	347	48	22	417
Ingang pensioen	62	5	2	69
Overlijden	- 1	-	-	- 1
Afkoop	-	-	- 1	- 1
Andere oorzaken	-	-	- 1	- 1
Stand per 31 december	408	53	22	483

14 Pensioenuitvoeringskosten

	2025	2024
Salarissen	927	752
Sociale lasten	130	109
Pensioenkosten	213	185
Automatiseringskosten	251	162
Kostendoorbelasting Unilever Nederland	76	71
Controle en advies	174	258
Overige	310	274
<i>Subtotaal</i>	<i>2.081</i>	<i>1.811</i>
Premieterugbetaling	- 399	- 337
Totaal	1.682	1.474

Vergoeding externe accountant

De externe accountantskosten bedragen € 78.000 (2024: € 73.000) en hebben betrekking op de controle van deze financiële jaarrapportage en van de jaarstaten van De Nederlandse Bank.

15 Mutatie technische voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

	2025	2024
Pensioenopbouw	- 40.730	- 38.397
Indexering en overige toeslagen	- 17.557	- 8.348
Rentetoevoeging	- 11.749	- 14.605
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	2.924	2.621
Wijziging marktrente	153.986	- 19.563
Wijziging actuariële grondslagen	-	1.711
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	- 5.318	- 2.261
Overige mutaties	- 621	2.017
Totaal	80.935	- 76.825

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 2026 is dus meegenomen in de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2025 en de indexatie per 1 januari 2025 is dus meegenomen in de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2024.

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

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

In het boekjaar zijn de actuariële grondslagen niet gewijzigd.

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 een technisch resultaat van € -0,6 miljoen.

16 Mutatie technische voorziening operationele kosten

	2025	2024
Mutatie	2.428	- 2.305
Schattingswijziging	- 3.582	-
Totaal	- 1.154	- 2.305

De mutaties in de voorziening operationele kosten hebben betrekking op toevoegingen en onttrekkingen gedurende het boekjaar. De wijziging in actuariële veronderstellingen vindt plaats per 31 december 2025.

17 Saldo risicoherverzekering

	2025	2024
Betaalde premie risicoherverzekering:		
- overlijden	- 511	- 525
- arbeidsongeschiktheid	- 890	- 1.017
Uitkering risicoherverzekering:		
- overlijden	96	962
- arbeidsongeschiktheid	1.395	818
Totaal	90	238

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.

18 Saldo overdracht van rechten

	2025	2024
Uitgaande waarde-overdrachten	- 592	- 532
Inkomende waarde-overdrachten	5.128	2.350
Totaal	4.536	1.818

Bestemming saldo baten en lasten

Het saldo baten en lasten over 2025 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 2025	31 december 2024
Activa			
Beleggingen voor risico van het pensioenfonds			
Vastrentende waarden	1	4.061.400	3.897.733
Aandelen	2	765.619	1.192.054
Vastgoed	3	275.777	291.439
Derivaten	4	182.560	296.089
Overige beleggingen	5	217.295	214.453
<i>Subtotaal</i>		<i>5.502.651</i>	<i>5.891.768</i>
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	6	10.776	12.035
Overige vorderingen en overlopende activa	7	119.391	46.860
Liquide middelen	8	19.256	15.575
Totaal		5.652.074	5.966.238
Passiva			
Reserves	9	2.356.724	2.234.382
Technische voorzieningen	10		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds		2.884.222	3.260.574
Voorziening operationele kosten		77.874	88.036
Derivaten	4	275.299	206.557
Overige schulden en overlopende passiva	11	57.955	176.689
Totaal		5.652.074	5.966.238
Actuele dekkingsgraad		179,6%	166,7%
Beleidsdekkingsgraad		173,3%	167,3%
Reële dekkingsgraad		128,4%	127,6%

*) 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

	*)	2025	2024
Premiebijdragen	12	- 117.746	- 115.292
Beleggingsresultaten	13	31.449	366.816
Pensioenuitkeringen	14	- 173.337	- 173.084
Pensioenuitvoeringskosten	15	- 2.882	- 3.006
Mutatie technische voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds	16	376.352	- 1.929
Mutatie technische voorziening operationele kosten	17	10.162	- 52
Saldo herverzekering	18	418	1.913
Saldo overdracht van rechten	19	- 462	- 511
Bijdrage weerstandsvermogen Unilever APF		169	-
Overige baten en lasten		- 1.781	- 4.375
Saldo van baten en lasten		122.342	70.480

Bestemming van het saldo baten en lasten	2025	2024
Overige reserves	122.342	70.480
Saldo van baten en lasten	122.342	70.480

*) 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

	2025	2024
Verkopen en aflossingen van beleggingen	1.511.299	577.372
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	116.550	61.036
Ontvangen collateral	- 84.731	908.746
Ontvangen van derivaten	823.792	127.759
Aankopen beleggingen	- 1.656.560	- 687.009
Betaalde kosten van vermogensbeheer	- 107	- 275
Betaald collateral	- 641.426	- 972.107
Betaald aan derivaten	- 164.157	- 163.763
Overige	- 8	19
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>- 95.348</i>	<i>- 148.222</i>
Koers- en omrekeningsverschillen geldmiddelen	- 1.858	- 78
Afname geldmiddelen	-97.206	-148.300
Stand liquide middelen per 31 december	19.256	15.575
Stand geldmarktfondsen per 31 december	210.846	311.733
<i>Subtotaal</i>	<i>230.102</i>	<i>327.308</i>
Stand liquide middelen per 1 januari	15.575	14.155
Stand geldmarktfondsen per 1 januari	311.733	461.453
<i>Subtotaal</i>	<i>327.308</i>	<i>475.608</i>
Balansmutatie geldmiddelen	-97.206	-148.300

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. De regeling is ingericht op basis van de regels van het FTK.

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 waardingsmodellen en waarderingstechnieken. Synoniem van de reële waarde is marktwaarde en internationaal 'fair value'.

Deze financiële jaarrapportage is opgesteld in euro's.

Continuïteit

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling op basis van de financiële positie. Zie hiervoor de toelichting van het eigen vermogen.

Vergelijking met voorgaand jaar

- Schattingswijziging

In 2025 heeft geen schattingswijziging plaatsgevonden.

- Stelselwijziging voorziening operationele kosten

Vanaf 1 januari 2025 verlangt RJ 610.257a dat de voorziening operationele kosten separaat wordt gepresenteerd in de balans van het pensioenfonds. Door de herziening van RJ610 Pensioenfonds wordt de voorziening operationele kosten nu separaat in de balans gepresenteerd. De stelselwijziging is retrospectief verwerkt vanaf 1 januari 2024.

	2024 na aanpassing	2024 voor aanpassing
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds	3.260.574	3.348.610
Voorziening operationele kosten	88.036	-
Stand per 31 december	3.348.610	3.348.610

De stelselwijziging is verwerkt door de in de voorziening pensioenverplichtingen aangehouden opslag voor operationele kosten separaat in de balans weer te geven. De totale omvang van de verplichting richting deelnemers is niet gewijzigd als gevolg van de stelselwijziging. Het doorvoeren van de stelselwijziging heeft hiermee geen invloed gehad op de omvang van het eigen vermogen en het saldo van baten en lasten. Voor de vergelijkende cijfers voor 2024 is 2,7% van de VPV aangehouden.

Progress blijft binnen het FTK-regime en zal niet invaren in het nieuwe pensioenstelsel. Dit betekent dat het fonds de waardings- en verslaggevingsregels van het FTK blijft toepassen. Binnen dit kader geldt echter onverkort de verplichting om een voorziening voor toekomstige operationele kosten aan te houden en separaat in de balans te presenteren.

- Stelselwijziging Overige vorderingen en overlopende activa en Overige schulden en overlopende passiva

Er is een stelselwijziging vanwege dat de pensioenvorderingen en pensioenverplichtingen in de balans van de bedrijfsomgeving en pensioenkringen op basis van economische realiteit zijn verantwoord. Hierdoor heeft een verschuiving plaatsgevonden tussen de vorderingen en schulden op Unilever APF en de directe vorderingen en schulden van de kring. Waar van toepassing zijn de vergelijkende cijfers over 2024 geherrubriceerd. Dit heeft geen impact op het vermogen en op het resultaat.

Overige vorderingen en overlopende activa		2024 na aanpassing	2024 voor aanpassing
<u>Beleggingen:</u>			
- Nog af te wikkelen transacties	1.498		1.498
- Dividend-/couponbelasting	1.651		1.651
- Lopende interest	14.130		14.130
- Vorderingen uit collateral management	28.853		28.853
- Overig	2		2
<i>Totaal beleggingen</i>		46.134	46.134
Waardeoverdracht	19		-
		19	-
<u>Vordering op Unilever APF:</u>			
- Rekening courantsaldo APF	483		483
- Unilever	149		149
- Overig	75		94
<i>Totaal vordering op Unilever APF</i>		707	726
Stand per 31 december		46.860	46.860

Overige schulden en overlopende passiva		2024 na aanpassing	2024 voor aanpassing
<u>Beleggingen</u>			
- Overig	9		9
- Schulden uit collateral management	169.191		169.191
<i>Totaal beleggingen</i>		169.200	169.200
Loonheffing	4.335		-
Nog te ontvangen facturen	237		-
Verplichtingen niet opgenomen pensioenen	1.487		-
		6.059	-
<u>Schuld aan Unilever APF</u>			
- Unilever	802		802
- Loonheffing	-		4.335
- Personeelgerelateerde verplichtingen	201		201
- Verplichting niet opgenomen pensioenen	-		1.448
- Te betalen btw	30		-
- Crediteuren	382		-
- Overig	15		703
<i>Totaal schuld op Unilever APF</i>		1.430	7.489
Stand per 31 december		176.689	176.689

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.

Hypotheke 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.

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 waarderingen 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 waarderingen 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 drie Uninvest Sustainability Fondsen (USF I, USF II en USF III). 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 actuarieel 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 voor risico van het pensioenfonds

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

In de VPV per 31 december 2025 is rekening gehouden met de toegekende indexatie per 1 januari 2026. 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 2025

- 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 2026 (2024: startjaar 2025). 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.

- Gezinsamenstelling

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

- 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.

Voorziening operationele kosten

De Nederlandsche Bank bepaalt dat pensioenfonds een voorziening moeten aanhouden voor alle toekomstige uitvoeringskosten die voortvloeien uit reeds opgebouwde pensioenverplichtingen. De in de jaarrekening opgenomen voorziening voor operationele kosten sluit volledig aan bij de voorziening voor toekomstige uitvoeringskosten zoals voorgeschreven onder het Financieel Toetsingskader (FTK). Deze voorziening betreft 2,7% (2024: 2,7%) van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds. 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. Aangenomen is dat de toekomstige kosten van de pensioenadministratie kunnen worden gedekt uit de voorziening voor operationele kosten.

Conform de actuele verslaggevingsregels wordt deze FTK-voorziening, in lijn met de vanaf 2025 geldende Richtlijn 610, als voorziening operationele kosten afzonderlijk gepresenteerd binnen de technische voorzieningen.

De voorziening voor operationele kosten is vastgesteld in overeenstemming met de FTK-richtlijnen en wordt bepaald als een vast percentage van de voorziening pensioenverplichtingen. Voor Progress bedraagt dit percentage 2,7%.

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 2025	31 december 2024
Amerikaanse dollar	1,1745	1,0355
Japanse yen	184,09	162,74
Britse pond	0,8732	0,8268
Australische dollar	1,7612	1,6725
Zwitserse frank	0,9305	0,9384

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)betaalde 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.

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen

De mutaties in de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van de kring hebben betrekking op toeslagverlening, rentetoevoeging, onttrekking pensioenuitkeringen, wijziging marktrente, wijziging in actuariële uitgangspunten, overdracht van rechten en overige mutaties.

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. Unilever APF zorgt voor de afwikkeling van de kasstroom uit pensioenactiviteiten. Ontvangen bedragen van het APF zijn opgenomen in de verkopen en aflossingen van beleggingen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Betaalde bedragen aan het 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 'Waarderingsmodellen 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:

2025	Directe markt-noteringen	Afgeleide markt-noteringen	Waarderingsmodellen en technieken	Totaal
Vastrentende waarden	2.275.018	1.786.382	-	4.061.400
Aandelen	-	754.136	11.483	765.619
Vastgoed	-	-	275.777	275.777
Derivaten	-	- 92.739	-	- 92.739
Overige beleggingen	-	-	217.295	217.295
Stand per 31 december	2.275.018	2.447.779	504.555	5.227.352

2024	Directe markt-noteringen	Afgeleide markt-noteringen	Waarderingsmodellen 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

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.

2025	Beurs-genoteerd	Niet beurs-genoteerd	Totaal
Vastrentende waarden	2.747.630	1.313.770	4.061.400
Aandelen	749.922	15.697	765.619
Vastgoed	-	275.777	275.777
Derivaten	-	- 92.739	- 92.739
Overige beleggingen	-	217.295	217.295
Stand per 31 december	3.497.552	1.729.800	5.227.352

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

Het mutatieoverzicht beleggingen ziet er als volgt uit:

2025	Stand per 1 januari	Aankopen	Verkopen	Her- waardering	Stand per 31 december
Vastrentende waarden	3.897.733	1.488.447	- 1.229.519	- 95.261	4.061.400
Aandelen	1.192.054	19.879	- 531.008	84.694	765.619
Vastgoed	291.439	-	-	- 15.662	275.777
Derivaten	89.532	-	- 133.114	- 49.157	- 92.739
Overige beleggingen	214.453	16.368	-	- 13.526	217.295
Stand per 31 december	5.685.211	1.524.694	- 1.893.641	- 88.912	5.227.352

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

Verdeling belegd vermogen naar valuta	31 december 2025		31 december 2024	
	Voor afdekking	Na afdekking	Voor afdekking	Na afdekking
Euro	71%	88%	63%	85%
Australische dollar	0%	0%	0%	0%
Britse pond	0%	0%	1%	1%
Zwitserse frank	0%	0%	0%	0%
Japanse yen	1%	1%	1%	1%
Amerikaanse dollar	21%	4%	27%	5%
Overige valuta	7%	7%	8%	8%
Totaal	100%	100%	100%	100%

1 Vastrentende waarden

Specificatie naar regio	31 december 2025	31 december 2024
Europa ex. Verenigd Koninkrijk	65%	69%
Verenigd Koninkrijk	4%	2%
Noord-Amerika	21%	18%
Azië en Pacific	6%	6%
Overig	4%	5%
Totaal	100%	100%

Portefeuilleverdeling	31 december 2025	31 december 2024
Staatsobligaties	34%	27%
Bedrijfsobligaties	17%	18%
Hypotheekfondsen	19%	19%
Senior Loans/Asset Backed	9%	10%
High Yield	7%	9%
Emerging Markets Debt	9%	9%
Geldmarkt	5%	8%
Totaal	100%	100%

Kredietwaardigheid	31 december 2025	31 december 2024
AAA rating	27%	26%
AA rating	34%	35%
A rating	13%	10%
BBB rating	11%	11%
Lager dan BBB	14%	17%
Geen rating	1%	1%
Totaal	100%	100%

Contractuele looptijd	31 december 2025	31 december 2024
Resterende looptijd		
< 1 jaar	20%	28%
1-5 jaar	26%	20%
> 5 jaar	54%	52%
Totaal	100%	100%

Duration	31 december 2025	31 december 2024
Gemiddeld in jaren	5,6	5,4

2 Aandelen

	2025	2024
Aandelen	754.136	1.176.385
Private equity	11.483	15.669
Stand per 31 december	765.619	1.192.054

Specificatie naar regio	31 december 2025	31 december 2024
Europa ex Verenigd Koninkrijk	10%	10%
Verenigd Koninkrijk	3%	3%
Noord-Amerika	58%	63%
Asia Pacific	11%	10%
Emerging markets	18%	14%
Totaal	100%	100%

Specificatie naar sector	31 december 2025	31 december 2024
Energie	3%	3%
Materialen	4%	3%
Industrie	10%	9%
Consumenten: auto/media e.d.	11%	11%
Consumenten: voeding/drank	4%	6%
Gezondheid	9%	10%
Financiële instellingen	21%	22%
Informatietechnologie	27%	26%
Telecommunicatie	9%	8%
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 2025 bedroeg de waarde van de uitgeleende effecten € 65,4 miljoen (31 december 2024: € 57,9 miljoen). Hiervoor zijn zekerheden in de vorm van obligaties ontvangen ter waarde van € 67,8 miljoen (31 december 2024: € 60,4 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 2025	31 december 2024
Europa	75%	80%
Noord-Amerika	14%	15%
Azie en Pacific	11%	5%
Totaal	100%	100%

Specificatie naar soort	31 december 2025	31 december 2024
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 2025 € - 92,7 miljoen (2024: € 89,5 miljoen).

Als onderpand is hiervoor per saldo € 45,1 miljoen aan cash betaald (2024: € 140,3 miljoen ontvangen). Daarnaast is er eind 2025 € 114,6 miljoen aan obligaties uitgeleend (2024: € 117,6 miljoen).

2025	Onderliggende Waarde	Actuele waarde	Positive waarde (vordering)	Negatieve waarde (schuld)
Renteswaps	- 228.780	- 182.559	38.832	- 221.391
Inflatieswaps	712.550	80.015	128.094	- 48.079
Valutatermijncontracten	- 2.016.831	9.805	15.634	- 5.829
Stand per 31 december	- 1.533.061	- 92.739	182.560	- 275.299

2024	Onderliggende Waarde	Actuele waarde	Positive waarde	Negatieve waarde
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

Afdekkingspercentage	31 december 2025	31 december 2024
Renteswaps	93%	91%
Inflatieswaps	21%	21%

Rente- en inflatieswaps

De totale nominale waarde van de afgesloten renteswaps bedraagt € - 228,8 miljoen (2024: € 462,2 miljoen) en hiermee is ongeveer 93% van de rentemismatch (rentegevoeligheid van de kring) afgedekt. Per eind 2024 was dit ongeveer 91%.

De totale nominale waarde van de afgesloten inflatieswaps bedraagt € 712,6 miljoen (2024: € 1.040,6 miljoen) en hiermee is ongeveer 21% van de benodigde inflatiebehoefte afgedekt. Per eind 2024 was dit ongeveer 21%.

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.

Futures

Ten behoeve van de bijsturing van de duration kunnen futures worden afgesloten. Eind 2025 zijn geen future contracten afgesloten; ook eind 2024 waren geen future contracten afgesloten.

5 Overige beleggingen

De overige beleggingen bestaan uit de belegging in Uninvest Sustainability Fondsen (USF I, II en III). Dit zijn 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.

	2025	2024
USF I	89.875	101.348
USF II	115.037	113.105
USF III	12.383	-
Stand per 31 december	217.295	214.453

De USF's bestaan uit diverse beleggingscategorieën:

	31 december 2025	31 december 2024
Private Debt	15%	20%
Real Assets	32%	31%
Private Equity	47%	42%
Overig	6%	7%
Totaal	100%	100%

6 Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

	2025	2024
Stand per 1 januari	12.035	11.976
Uitkering herverzekering	- 1.677	- 1.854
Overige wijzigingen	418	1.913
Stand per 31 december	10.776	12.035

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

	2025	2024
<u>Beleggingen:</u>		
- Nog af te wikkelen transacties	828	1.498
- Dividend-/couponbelasting	1.630	1.651
- Lopende interest	20.091	14.130
- Vorderingen uit collateral management	94.737	28.853
- Overig	3	2
<i>Totaal beleggingen</i>	<u>117.289</u>	<u>46.134</u>
Waardeoverdracht	456	19
Overig	1	-
	<u>457</u>	<u>19</u>
<u>Vordering op Unilever APF:</u>		
- Rekening courantsaldo APF	837	483
- Unilever	671	149
- Vooruitbetaalde facturen	137	75
<i>Totaal vordering op Unilever APF</i>	<u>1.645</u>	<u>707</u>
Stand per 31 december	119.391	46.860

De boekwaarde van de overige vorderingen en overlopende activa is een redelijke benadering van de reële waarde.

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 een eigen bankrekening voor hun beleggingen en bedroeg ultimo 2025 € 19,3 miljoen (2024: € 15,6 miljoen). Deze liquide middelen staan ter vrije beschikking.

9 Reserves

	2025	2024
<u>Overige reserve</u>		
Stand per 1 januari	2.234.382	2.163.902
Bestemming saldo van baten en lasten	122.342	70.480
Stand per 31 december	2.356.724	2.234.382

	31 december 2025		31 december 2024	
Solvabiliteit in % van voorziening pensioenverplichtingen:				
Minimaal vereist eigen vermogen	4,0%	118.674	4,0%	134.067
Vereist eigen vermogen	12,0%	355.082	14,1%	473.642
Aanwezig eigen vermogen	79,6%	2.356.724	66,7%	2.234.382

Risico	Benodigde buffer	
	2025	2024
Renterisico	65.632	65.579
Risico zakelijke waarden	191.165	306.746
Valuta risico	76.635	109.658
Risico commodities	-	-
Kredietrisico	160.276	172.447
Verzekeringstechnisch risico	66.148	76.190
Risico actief beheer	14.254	18.355
Diversificatie-effect	- 219.028	- 275.333
Totaal vereist eigen vermogen per 31 december	355.082	473.642

Dekkingsgraad

De actuele dekkingsgraad wordt berekend door het totale fondsvermogen te delen door de voorziening pensioenverplichtingen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele, nominale dekkingsgraden van de afgelopen 12 maanden. 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 2025	31 december 2024
Actuele dekkingsgraad	179,6%	166,7%
Beleidsdekkingsgraad	173,3%	167,3%
TBI-dekkingsgraad	135,0%	131,1%
Vereiste dekkingsgraad	112,0%	114,1%
Reële dekkingsgraad	128,4%	127,6%

10 Technische voorzieningen

	2025	2024
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds	2.873.446	3.248.539
Voorziening pensioenverplichtingen herverzekerd	10.776	12.035
Voorziening operationele kosten	77.874	88.036
Stand per 31 december	2.962.096	3.348.610

De looptijd van de voorziening pensioenverplichtingen is 12,2 jaar (2024: 14 jaar). Als de rente met 1%-punt stijgt, neemt de waarde van de pensioenverplichtingen met ongeveer 11% af. Als de rente met 1%-punt daalt, neemt de waarde van de pensioenverplichtingen met ongeveer 14% toe.

Voorziening pensioenverplichtingen naar soort deelnemer	2025	2024
Actieve deelnemers	185.560	268.492
Gewezen deelnemers	963.674	1.208.927
Pensioengerechtigden	1.734.988	1.783.155
Stand per 31 december	2.884.222	3.260.574

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.

De voorziening voor operationele kosten is vastgesteld in overeenstemming met de FTK-richtlijnen en wordt bepaald als een vast percentage van de voorziening pensioenverplichtingen. Voor Progress bedraagt dit percentage 2,7%. Ten opzichte van het vorige verslagjaar zijn er geen wijzigingen doorgevoerd.

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 2025 is er een cao loonronde geweest van 4%.
 - 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 CPI oktober 2024-oktober 2025 is gelijk aan 3,01%.
- Deze verhogingen zijn in de VPV per 31 december 2025 opgenomen.

Inhaalindexatie (incidentele indexatie)

Inhaalindexatie is niet van toepassing omdat er per 1 januari 2025 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 fondsrendement 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 2025 was het fondsrendement 2,63%, wat impliceert dat de opgebouwde aanspraken verhoogd worden per 1 januari 2026 met het minimum van 2%.

Mutaties alle categorieën in aantallen 2025	Actieve deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden	Totaal deelnemers
Stand per 1 januari	909	6.211	10.072	17.192
Nieuwe toetredingen	-	-	-	-
Herintredingen	-	-	-	-
Uittreding met premievrije aanspraken	- 120	120	-	-
Waardeoverdracht	-	- 13	-	- 13
Ingang pensioen	- 24	- 269	517	224
Overlijden	- 2	- 16	- 643	- 661
Afkoop	-	- 27	- 19	- 46
Andere oorzaken	- 2	2	- 8	- 8
Stand per 31 december	761	6.008	9.919	16.688

Voorziening operationele kosten	2025	2024
Stand per 1 januari	88.036	87.984
Mutatie	- 10.162	52
Stand per 31 december	77.874	88.036

De mutatie betreft het verschil tussen de stand van 1 januari en 31 december van het verslagjaar.

11 Overige schulden en overlopende passiva

	2025	2024
<u>Beleggingen</u>		
- Overig	-	9
- Schulden uit collateral management	49.645	169.191
<i>Totaal beleggingen</i>	49.645	169.200
Loonheffing	4.234	4.335
Uitgaande waarde overdrachten	31	-
Nog te ontvangen facturen	529	237
Verplichtingen niet opgenomen pensioenen	1.613	1.487
	6.407	6.059
<u>Schuld aan Unilever APF</u>		
- Unilever	426	802
- Personeelgerelateerde verplichtingen	212	201
- Te betalen btw	40	30
- Crediteuren	1.225	382
- Overig	-	15
<i>Totaal schuld op Unilever APF</i>	1.903	1.430
Stand per 31 december	57.955	176.689

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

De boekwaarde van de overige schulden en overlopende passiva is een redelijke benadering van de reële waarde.

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 2025 staan de volgende commitments uit:

- Private equity € 10,8 miljoen (2024: € 11,0 miljoen)
- USF I € 21,7 miljoen (2024: € 24,6 miljoen)
- USF II € 28,0 miljoen (2024: € 34,9 miljoen)
- USF III € 69,4 miljoen (2024: € 93,7 miljoen)

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 Gecorrigeerde TBI-dekkingsgraad vermeerderd met 5%-punt. Wanneer de beleidsdekkingsgraad hoger is dan de minimaal vereiste dekkingsgraad en lager dan de Indexatie Gecorrigeerde TBI-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 Gecorrigeerde TBI-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-dekkingsgraad 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 2025 was dusdanig, dat Unilever een premie terugbetaling zal ontvangen. De terugbetaling per 30 januari 2026 bedraagt € 115,9 miljoen.

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 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.

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.

Toelichting op de staat van baten en lasten

bedragen in '000 euro's

12 Premiebijdragen

Specificatie naar soort	2025	2024
Werknemer	7	8
Werkgever (premieterugbetaling)	- 117.753	- 115.300
Totaal	- 117.746	- 115.292

In oktober 2024 was de financiële situatie dusdanig, dat Unilever APF in januari 2025 een premieterugbetaling van € 117,8 miljoen aan Unilever heeft gedaan (januari 2024: € 115,3 miljoen). De terugbetaling is verwerkt in het resultaat van 2025.

13 Beleggingsresultaten

2025	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
Vastrentende waarden	88.850	- 95.261	- 3.077	- 9.488
Aandelen	17.290	84.694	- 578	101.406
Vastgoed	18.319	- 15.662	- 209	2.448
Derivaten	-	- 49.157	- 70	- 49.227
Overige beleggingen	-	- 13.526	- 164	- 13.690
Totaal	124.459	- 88.912	- 4.098	31.449

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

De directe kosten vermogensbeheer bestaan uit € 1,9 miljoen fiduciair beheer (2024: € 2,0 miljoen), € 0,2 miljoen bewaarloon (2024: € 0,2 miljoen) en € 2,0 miljoen overige kosten (2024: € 1,9 miljoen).

14 Pensioenuitkeringen

	2025	2024
Ouderdomspensioen	130.780	129.601
Partnerpensioen	41.776	43.104
Arbeidsongeschiktheid	590	331
Afkopen	191	48
Totaal	173.337	173.084

Mutaties pensioengerechtigden in aantallen 2025	Ouderdoms-pensioen	Partner-pensioen	Overige	Totaal
Stand per 1 januari	6.617	3.412	43	10.072
Ingang pensioen	293	216	8	517
Overlijden	- 366	- 277	-	- 643
Afkoop	- 3	- 16	-	- 19
Andere oorzaken	- 1	- 2	- 5	- 8
Stand per 31 december	6.540	3.333	46	9.919

15 Pensioenuitvoeringskosten

	2025	2024
Salarissen	1.352	1.393
Sociale lasten	195	202
Pensioenkosten	319	343
Automatiseringskosten	375	292
Kostendoorbelasting Unilever Nederland	113	133
Controle en advies	410	569
Overig	717	699
<i>Subtotaal</i>	<i>3.481</i>	<i>3.631</i>
Premieterugbetaling	- 599	- 625
Totaal	2.882	3.006

Vergoeding externe accountant

De externe accountantskosten bedragen € 76.000 (2024: € 74.000) 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 voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

	2025	2024
Indexering en overige toeslagen	- 88.016	- 22.703
Rentetoevoeging	- 74.696	- 110.648
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	173.365	173.090
Wijziging marktrente	370.666	- 41.380
Wijziging actuariële grondslagen	-	1.904
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	556	630
Overige mutaties	- 5.523	- 2.822
Totaal	376.352	- 1.929

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 2026 is dus meegenomen in de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2025 en de indexatie per 1 januari 2025 is dus meegenomen in de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2024.

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

De vrijval aan 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

In het boekjaar zijn de actuariële grondslagen niet gewijzigd.

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 een technisch resultaat van € -5,5 miljoen.

17 Mutatie technische voorziening operationele kosten

	2025	2024
Mutatie	10.162	- 52
Totaal	10.162	- 52

De mutatie in de voorziening voor operationele kosten bevat onttrekkingen voor uitkeringen en overige mutaties en is gelijk aan 2,7% van de mutatie van de voorziening pensioenverplichtingen ultimo boekjaar.

18 Saldo herverzekering

	2025	2024
Uitkering herverzekering	1.677	1.854
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen	- 1.259	59
Totaal	418	1.913

19 Saldo overdracht van rechten

	2025	2024
Uitgaande waarde-overdrachten	- 462	- 511
Totaal	- 462	- 511

Bestemming saldo baten en lasten

Het saldo baten en lasten over 2025 is ten gunste gekomen van de overige reserves.

Unilever APF

Het pensioenfonds van Unilever Nederland



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 2025.

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 3.840.000. 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 kostendekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

Voorts heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van 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 Actuariële 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 goed. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen toereikend zijn.

Volendam, 26 mei 2026
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 2025.

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 29.620.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven EUR 1.480.000 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 Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn, als geheel gezien, toereikende technische voorzieningen vastgesteld. Het eigen vermogen van 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 aangevane 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, 26 mei 2026
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 2025

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 2025 en van het resultaat over 2025 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 2025 van Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland (Unilever APF) te Rotterdam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de staat van baten en lasten over 2025; 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.

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, Postbus 90357, 1006 BJ Amsterdam, T: 088 792 00 20, www.pwc.nl

PwC is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op www.pwc.nl treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

www.pwc.nl



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, en de aangelegenheden daaruit, bepaald in de context van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Daarom geven wij geen afzonderlijke oordelen of conclusies over de informatie ter ondersteuning van ons oordeel, zoals onze bevindingen en observaties ten aanzien van de controleaanpak gericht op de frauderisico's en continuïteit.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg zijn 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, incidentenregistratie en onderzoeksprotocollen, en voor zover wij dat noodzakelijk achtten voor onze controle, de werking getoetst van deze interne beheersmaatregelen.

We hebben inlichtingen ingewonnen bij de leden van de raad van bestuur om hun fraudebewustzijn te evalueren, alsmede om de interne beheersomgeving met betrekking tot fraude, de ‘tone at the top’ en de controles op entiteitsniveau te evalueren. Als onderdeel van deze procedures hebben we de Directeur Finance & Risk gevraagd om onze fraudevragenlijst in te vullen en hebben we de uitkomsten van deze vragenlijst besproken.

Wij hebben aan de leden van de raad van bestuur en compliance afdeling gevraagd of zij op de hoogte waren 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
<p>Het risico dat de raad van bestuur maatregelen van interne beheersing doorbreekt</p> <p>De raad van bestuur bevindt zich in een unieke positie om fraude te plegen, omdat het in staat is de administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne</p>	<p>Wij hebben de opzet en implementatie geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing in de processen voor het genereren en verwerken van journaalposten. Tevens hebben wij specifieke aandacht gegeven aan de toegangsbeveiligingen in het IT-systeem en de mogelijkheid dat hierin functiescheiding kan worden doorbroken.</p>

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant, Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland (Unilever APF), 26 mei 2026



Geïdentificeerde frauderisico's	Onze controlewerkzaamheden en observaties
<p>beheersingsmaatregelen 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:</p> <ul style="list-style-type: none"> • journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt; • schattingen; • significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening. <p>Wij hebben daarbij bijzondere aandacht voor tendenties als gevolg van mogelijke belangen van de raad van bestuur.</p>	<p>Wij hebben journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria en hierop specifieke controlewerkzaamheden verricht. Deze werkzaamheden omvatten onder meer inspectie van informatie uit brondocumenten. Wij hebben geen aanwijzingen of indicaties van fraude geïdentificeerd.</p> <p>Wij hebben specifieke controlewerkzaamheden verricht ten aanzien van belangrijke schattingen van de raad van bestuur, waaronder 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. Wij hebben geen tendenties geïdentificeerd die een risico vormen op een afwijking van materieel belang.</p> <p>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 geen significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening geïdentificeerd.</p> <p>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.</p>
<p>Frauderisico in de afgrenzing van de omzetverantwoording van de premieopbrengsten in de Kring Progress</p> <p>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.</p>	<p>Wij hebben kennisgenomen van de relevante bepalingen in de uitvoeringsovereenkomst en detailwerkzaamheden op afgrenzing van de premierugbetaling aan de hand van de uitvoeringsovereenkomst uitgevoerd.</p> <p>Wij hebben kennisgenomen van de totstandkoming inclusief de berekening van de premierugbetaling in 2025 en de premierugbetaling in 2026.</p> <p>Wij hebben de toelichtingen in het bestuursverslag en de jaarrekening ten aanzien van de premierugbetaling in 2025 en 2026 getoetst aan de (toelichtings)vereisten uit de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving.</p> <p>Uit deze werkzaamheden zijn geen materiële verschillen gebleken.</p>



Geïdentificeerde frauderisico's	Onze controlewerkzaamheden en observaties
<p>Wij hebben dit risico ingeschat als 'significant' met betrekking tot de omzetverantwoording van de premieopbrengsten in Kring Progress. 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 en in 2025 heeft de raad van bestuur een besluit genomen conform de uitvoeringsovereenkomst om een premierugbetaling te doen aan de werkgever in 2026 van €115,9 miljoen. De afgrenzing is van invloed op de dekkinggraad.</p>	

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 waren die een aanwijzing vormden voor fraude.

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 dekkinggraad 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 ‘Continuïteit’ en ‘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.

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

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



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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid 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.

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 gereede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een 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.



Amsterdam, 26 mei 2026

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door:

drs. H.C. van der Rijst RA

Unilever APF

Het pensioenfonds van Unilever Nederland



Bijlagen

Bijlage 1 – Personalialia per 31 december 2025

Raad van Bestuur

Uitvoerend bestuurders

Jeannelle Kooman
Hedda Renooij
Willy Westerborg

Niet-uitvoerend bestuurders

Liesbeth Galesloot (onafhankelijk voorzitter)
Jeroen Delsink (tot 1 januari 2026)
Andries Hoffer
Herwin Post
Theo Rutten
Frans van de Veen
Rob Zoon

Bestuurssecretaris

Danielle Verburg

Beleggingsadviescommissie

Jeannelle Kooman
Hedda Renooij
Marc de Rooter (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

Compliance Officer

Andy Kakisina

Certificerend actuaris

Edmond Halley

Onafhankelijke accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Sleutelfunctiehouders

Jeroen Tuijp (actuarieat)
Jan Verburg (interne audit)
Willy Westerborg (risicobeheer)

Verantwoordingsorgaan Progress

Ryanne Besselink (U)
Mieke Claushuis (G)
Klaas Evelein (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)
Klaas Evelein (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 premiereregeling (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 2025 een premie van 3% over de pensioengrondslag (het all-in jaarsalaris minus een franchise van € 18.475, stand van 1 januari 2025). 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 2025 € 75.864 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).

Overgang naar solidaire premiereregeling

Met de inwerkingtreding van de Wet Toekomst Pensioenen (Wtp) zal de huidige CDC-regeling worden vervangen door een solidaire premiereregeling. In deze nieuwe regeling wordt de premie eveneens collectief vastgesteld en zijn de risico's en resultaten gedeeld tussen de deelnemers. Kenmerkend voor de solidaire premiereregeling is dat pensioenopbouw en uitkeringen meer in lijn komen te liggen met het beschikbare kapitaal en de behaalde resultaten, waarbij solidariteit en collectiviteit centraal blijven staan.

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
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
KRI	Key Risk Indicator
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
TBI-dekkingsgraad	Toekomst bestendige indexatiedekkingsgraad
TMICC	The Magnum Ice Cream Company
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

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.

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

Had dit financiële product een duurzamebeleggingsdoelstelling? *[aankruisen en invullen wat van toepassing is; het percentage geeft de duurzame belegging weer]*

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> in economische activiteiten volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%	<input type="checkbox"/> Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ___% duurzame beleggingen <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling <input checked="" type="checkbox"/> 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 2025 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-risicoring van de beleggingscategorieën in onze portefeuille ligt tussen 16,9 (laag) en 21,9 (gemiddeld).
- Wij hebben bij 19 externe vermogensbeheerders de integratie van gepromote ecologische of sociale kenmerken getoetst. Al deze managers voldoen aan onze criteria.
- In 2025 hebben we via Hermes EOS met 463 bedrijven waarin we beleggen in het kader van engagement intensief overleg gevoerd over 2.320 doelstellingen op het gebied van milieu, sociale en ethische onderwerpen, goed ondernemingsbestuur, strategie en risico's. Op 3.169 aandeelhoudersvergaderingen over de hele wereld hebben we onze stem uitgebracht over 30.526 resoluties.
- Ultimo 2025 heeft onze ESG Value Creation portefeuille, waarin we 'real world impact' nastreven, een aandeel van 3,0%.
- 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 WEF, emerging markets equity, global credits en global high yield portefeuille betreft respectievelijk 43, 164, 87 en 124 eind 2025.

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Wij zien verbetering op vrijwel alle gepresenteerde duurzaamheidsfactoren. De daling van het aantal engagements en stemmingen is mede te verklaren door de afname van het aantal vermogensbeheerders.

	2024	2025
Gemiddelde Sustainalytics ESG-risicoring	18,6 (laag) – 24,2 (gem)	16,9 (laag) – 21,9 (gem)
ESG criteria vermogensbeheerders	21 / 21 voldoen	19 / 19 voldoen
Engagement	578 bedrijven 2.875 doelstellingen	463 bedrijven 2.320 doelstellingen
Stemmen	3.328 vergaderingen 32.539 resoluties	3.169 vergaderingen 30.526 resoluties
Aandeel impact	2,5%	3,0%
CO₂-uitstoot, WACI (tCO₂e / USD miljoen inkomsten)	WEF: 43 EM aandelen: 186 GC: 86 Global HY: 166	WEF: 43 EM aandelen: 164 GC: 87 Global HY: 124

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 2025 gekozen voor een opt-in Artikel 4 en neemt negatieve impact mee in haar rapporting. 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: 01-01-2025 – 31-12-2025

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Developed Markets (U-FCP WEF, USD)	Aandelen	23,2%	Lux
Emerging Market Debt (U-III, EUR)	Vastrentende waarden	12,6%	Lux
Investment Grade Credits (FCP GCB, EUR)	Vastrentende waarden	10,0%	Lux
Government Bonds (Cardano, EUR)	Wereldwijde	9,5%	NL



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

46,2% van de beleggingen is afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van SFDR (ultimo 2025). 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.



In welke economische sectoren werd belegd?

De beleggingen zijn gemaakt binnen de beleggingscategorieën aandelen en obligaties over meerdere sectoren.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



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?

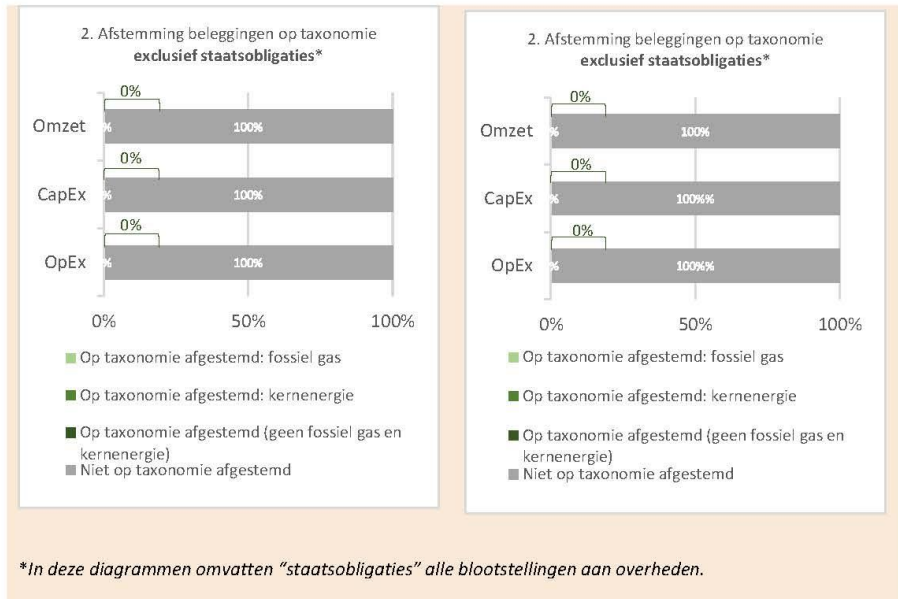
- Ja
- In fossiel gas
 - In kernenergie
- Nee

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

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.



● 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 duurzaamheidsbeleids 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 2025 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 2025 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 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 Progress (Progress Circle)

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300F7F132HILF3489

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.

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

Had dit financiële product een duurzamebeleggingsdoelstelling? *[aankruisen en invullen wat van toepassing is; het percentage geeft de duurzame belegging weer]*

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-toxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> in economische activiteiten volgens de EU-toxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden 	<input type="checkbox"/> Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ___% duurzame beleggingen <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling
<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> 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 2025 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-risicoring van de beleggingscategorieën in onze portefeuille ligt tussen 16,9 (laag) en 21,9 (gemiddeld).
- Vastgoedbeleggingen in onze actieve portefeuille hebben een gemiddelde GRESB-score van 90
- Wij hebben bij 28 externe vermogensbeheerders de integratie van gepromote ecologische of sociale kenmerken getoetst. Al deze managers voldoen aan onze criteria.
- In 2025 hebben we via Hermes EOS met 519 bedrijven waarin we beleggen in het kader van engagement intensief overleg gevoerd over 2.626 doelstellingen op het gebied van milieu, sociale en ethische onderwerpen, goed ondernemingsbestuur, strategie en risico's. Op 3.169 aandeelhoudersvergaderingen over de hele wereld hebben we onze stem uitgebracht over 30.526 resoluties.
- Ultimo 2025 heeft onze ESG Value Creation portefeuille, waarin we 'real world impact' nastreven, een aandeel van 5,1%.
- 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 WEF, emerging markets equity, global credits en global high yield portefeuille betreft respectievelijk 43, 164, 117 en 124 eind 2025.

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Wij zien verbetering op vrijwel alle gepresenteerde duurzaamheidsfactoren. De daling van het aantal engagements en stemmingen is mede te verklaren door de afname van het aantal vermogensbeheerders.

	2024	2025
Gemiddelde Sustainalytics ESG-risicoring	18,6 (laag) – 24,2 (gem)	16,9 (laag) – 21,9 (gem)
Gemiddelde GRESB-score	89	90
ESG criteria vermogensbeheerders	30 / 30 voldoen	28 / 28 voldoen
Engagement	626 bedrijven 3.054 doelstellingen	519 bedrijven 2.626 doelstellingen
Stemmen	3.328 vergaderingen 32.539 resoluties	3.169 vergaderingen 30.526 resoluties
Aandeel impact	4,9%	5,1%
CO2-uitstoot, WACI (tCO2e / USD miljoen inkomsten)	WEF: 43 EM aandelen: 186 Credits: 134 Global HY: 166	WEF: 43 EM aandelen: 164 Credits: 117 Global HY: 124

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 2025 gekozen voor een opt-in Artikel 4 en neemt negatieve impact mee in haar rapporting. 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: 01-01-2025 – 31-12-2025

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Government Bonds (Cardano, EUR)	Staatsobligaties	26,4%	NL
Global corporate bonds (ESG Inv G Credits)	Vastrentende waarden	11,6%	NL
Developed Markets (U-FCP WEF, USD)	Aandelen	11,0%	Lux
DMFCO (EUR)	Hypotheken	8,1%	NL

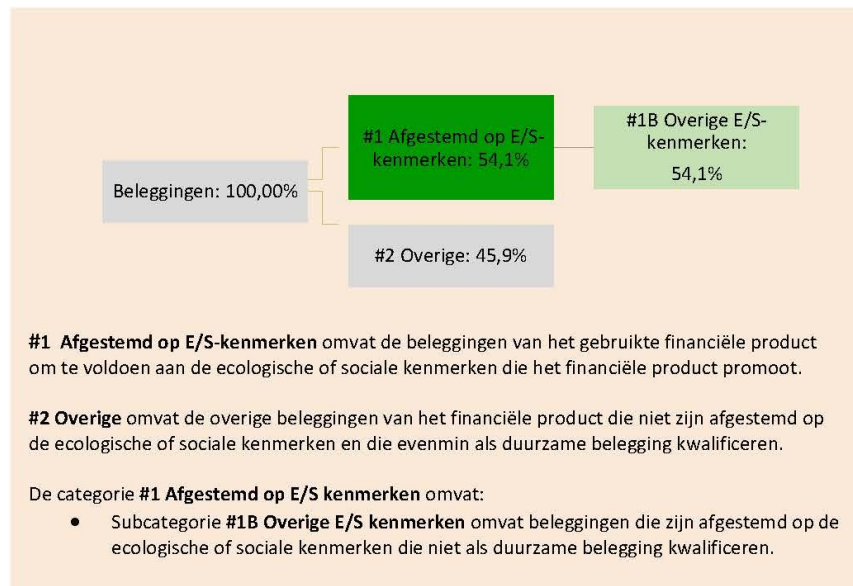


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

54,1% van de beleggingen is afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van SFDR (ultimo 2025). 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.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

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

- Subcategorie **#1B Overige E/S kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

In welke economische sectoren werd belegd?

De beleggingen zijn gemaakt binnen de beleggingscategorieën aandelen en obligaties over meerdere sectoren.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



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?

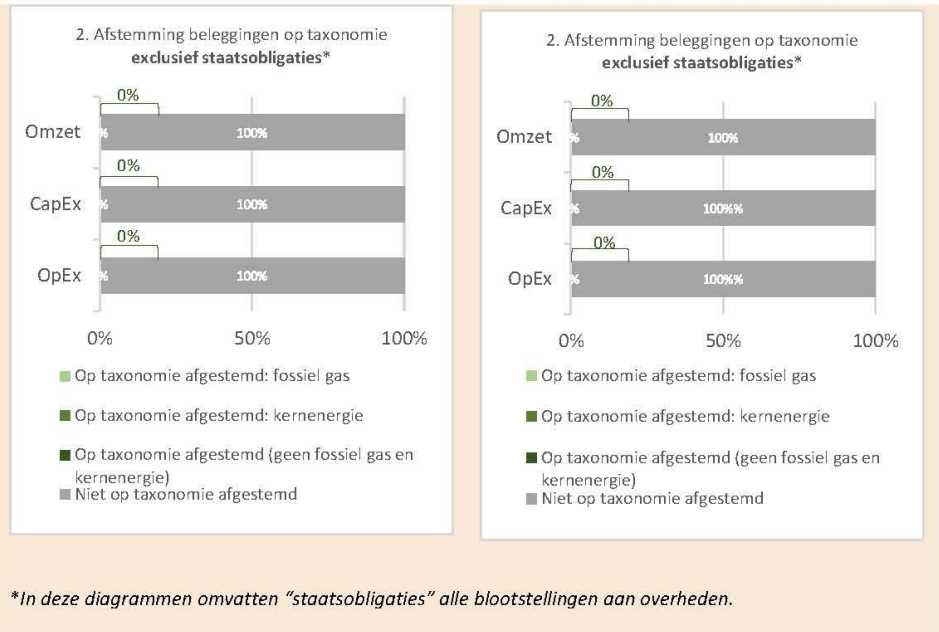
- Ja
- In fossiel gas
- In kernenergie
- Nee

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

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.



● **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 duurzaamheidsbeleids 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 2025 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 2025 haar klimaatactieplan gevolgd en carbon reductie gemonitord.