

# Jaarbericht

## Rendement van 9,5%, maar toekomstige verhogingen onzeker

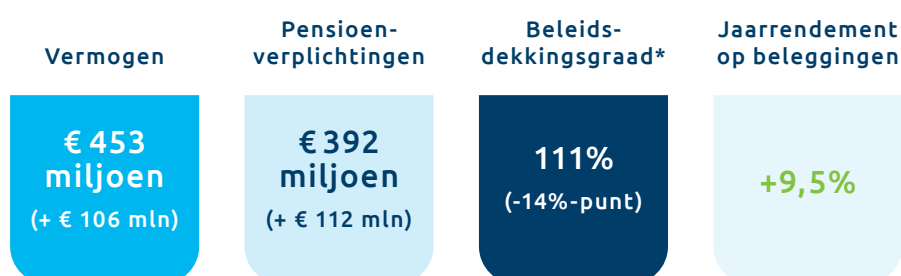
Na een – vanwege het corona-virus – op alle vlakken tegenvallende start van 2020, wist Forward het jaar toch relatief goed af te sluiten. Onder meer door een beleggingsrendement van 9,5% konden de pensioenen op 1 januari 2021 gedeeltelijk worden verhoogd, voor Unilever-medewerkers met 3,27%. Dit werd grotendeels betaald uit het 'indexatiedepot', dat bij de oprichting van Forward door Unilever was gevuld maar nu leeg is. Vanaf volgend jaar zijn verhogingen daarom volledig afhankelijk van de financiële situatie. Op de achterkant lichten wij toe dat de kans op (volledige) verhogingen de komende jaren mede door de recente cao-wijziging is afgenomen.

### Kristian Vleugels

Supply Chain Finance Lead Tea Company & Bestuurslid Unilever Pensioenfonds



## Onze situatie eind 2020



forward

Kring van Unilever APF

\* Dekkingsgraad = vermogen gedeeld door pensioenverplichtingen. Beleidsdekkingsgraad = gemiddelde dekkingsgraad van 12 maanden; deze is bepalend voor belangrijke beslissingen (zoals over pensioenverhogingen).

## Afdekking risico's duwt rendement omhoog

De beleggingsportefeuille van Forward was eind 2020 onderverdeeld in twee delen, zie hiernaast. Op beide delen behaalde Forward het afgelopen jaar een positief resultaat:

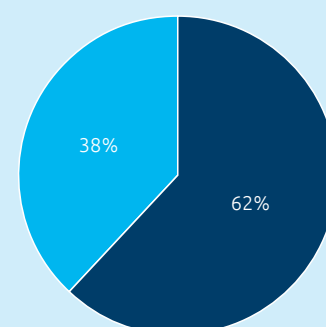
- Groeiportefeuille: **0,9%**
- Stabiele rendementsportefeuille: **3,3%**

Op de afdekking van het zogenoemde renterisico werd bovendien een resultaat behaald van 7,5%. Dit samen leidde tot het totaalrendement van 9,5%.

### Zo werkt het afdekken van het renterisico

Bij een daling van de rente moeten wij meer geld 'in kas' hebben om alle toekomstige pensioenen te kunnen betalen. Dat risico beperken wij door in contracten vast te leggen dat wanneer de rente daalt, we toch recht houden op de afgesproken (hogere) rente. Dit pakte voor 2020, toen de rente in de eerste maanden sterk daalde, goed uit.

## Verdeling beleggingen eind 2020



- Groeiportefeuille  
o.a. aandelen en vastgoed
- Stabiele rendementsportefeuille  
o.a. staatsobligaties en hypotheke

# Nieuwe cao: Kleinere kans op (volledige) pensioenverhoging

Het pensioen dat je bij ons opbouwt, wordt in de loop van de tijd minder waard. Dat komt doordat de prijzen stijgen. Wij proberen jouw pensioen daarom elk jaar te verhogen (zo'n verhoging noemen we 'indexatie'). Dankzij de financiële situatie van Forward is dit tot nu toe goed gelukt. Maar mede door de flink lagere pensioenpremie die onlangs in de cao is afgesproken, neemt de kans op (volledige) indexatie in de komende jaren af.

Bij de oprichting van Forward in 2015 spraken Unilever en de vakbonden een pensioenpremie af die gekoppeld was aan de rente. De totaal benodigde premie die Forward op basis hiervan vaststelde, was de eerste jaren rond de 40% van de pensioengrondslag (salaris minus drempel vanwege de AOW). Hiervan betaalden medewerkers 3% en Unilever de rest – zie de tabel hiernaast.

## In plaats van 56% betaalt Unilever nu 34% premie

Door de sterk gedaalde rente steeg de pensioenpremie voor Unilever in 2020 tot bijna 50%. In 2021 zou die uitkomen op ruim 56%. Dit was voor Unilever aanleiding om de premie als onderwerp op de cao-agenda te zetten. Uiteindelijk leidde dit tot een nieuwe afspraak tussen Unilever en vakbonden: de premieberekening gaat voortaan uit van het verwachte rendement op de beleggingen. Hierdoor wordt de premie voor Unilever flink lager. De komende jaren, tot ingang van het nieuwe pensioenstelsel, ligt de premie vast op 34%. Dat is voldoende om de jaarlijks beoogde pensioenopbouw voor alle medewerkers te financieren, maar de lagere premie heeft wel gevolgen voor de indexatieverwachting.

## Minder premie = minder in kas = minder kans op indexatie

De premieverlaging betekent dat Forward in 2021 ongeveer € 30 miljoen minder van Unilever ontvangt. Afgezet tegen het vermogen van Forward – € 453 miljoen eind 2020 – hakt dit er behoorlijk in. Hierdoor verslechtert de financiële situatie en gaat de (beleids)dekkingsgraad omlaag (zie rechts). En een lagere dekkingsgraad betekent voor de komende jaren een kleinere kans op (volledige) indexatie.

'Indexatie is van belang omdat anders jouw pensioen minder waard wordt'

Forward heeft voor medewerkers als doel een jaarlijkse indexatie die gelijk is aan de stijging van de cao-lonen bij Unilever. In 2021 is die stijging 2%. Ook al is de beleidsdekkingsgraad het eerste halfjaar van 2021 gestegen van 111% naar 116% (door onder meer goede rendementen), dat is niet voldoende voor een volledige indexatie. Op basis van de huidige situatie kan Forward alleen een gedeelte van die 2% als indexatie toekennen op 1 januari 2022. Zie de thermometer hiernaast.

## Hoogte van de premie

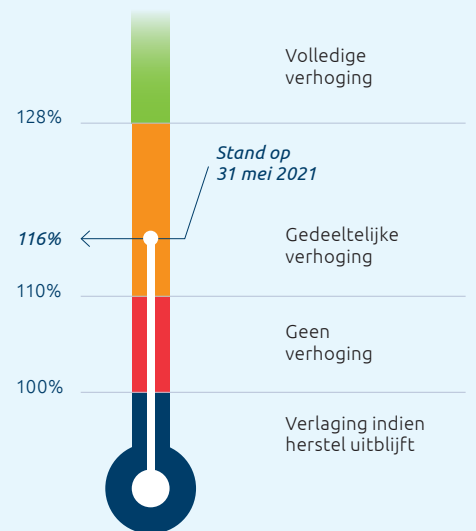
Jaar	Totaal premie %	Unilever	Medewerkers
2015	36,5%	33,5%	3%
2016	37,2%	34,2%	3%
2017	43,5%	40,5%	3%
2018	38,4%	35,4%	3%
2019	39,1%	36,1%	3%
2020	52,2%	49,2%	3%
2021	37%	34%	3% *

\* Tijdelijk compenseert Unilever hiervan de helft

## Wat is een (beleids)dekkingsgraad?

De financiële situatie van een pensioenfonds wordt uitgedrukt in de dekkingsgraad. Onze dekkingsgraad wordt bepaald door aan de ene kant ons vermogen en aan de andere kant onze pensioenverplichtingen. De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde dekkingsgraad van de laatste 12 maanden.

## Welke verhoging bij welke beleidsdekkingsgraad?



## Meer over 2020

In ons jaarverslag 2020 vind je alle details over het afgelopen jaar. Dit verslag is beschikbaar via:

[unileverpensioenfonds.nl/Forward](https://unileverpensioenfonds.nl/Forward) > Documenten > Publicaties

Stichting Algemeen  
Pensioenfonds Unilever  
Nederland, kring Forward

Postbus 2071, 3000 CB Rotterdam  
PensioenInfolijn: (010) 439 44 73  
pensioen.infolijn@unilever.com  
unileverpensioenfonds.nl