



Jaarverslag 2014

INHOUDSOPGAVE

Jaarverslag

Een jaar in cijfers	3
Bestuursverslag	4
Verantwoording	5
Risk control framework	12
Profiel & organisatie	15

Jaarrekening 2014

Balans per 31 december 2014	19
Staat van baten en lasten over 2014	20
Kasstroomoverzicht over 2014	21
Toelichting behorende bij de jaarrekening	22
Toelichting op de balans	28
Toelichting op de staat van baten en lasten	40

Overige gegevens 2014

Actuariële verklaring	47
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	49
Verslag Visitatiecommissie	51
Verslag Verantwoordingsorgaan	53
Bestemming Resultaat	53
Gebeurtenissen na balansdatum	53
Ontwikkeling van de kerncijfers gedurende de laatste 10 jaar	54

Bijlagen

Bijlage 1 – Personalialia per 31 december 2014	56
Bijlage 2 – Hoofdlijnen Progress pensioen in 2014	57
Bijlage 3 – Verklaring van een aantal begrippen	59
Bijlage 4 – Strategische benchmarkbeschrijving – ultimo 2014	62

Dekkingsgraad

Nominaal: **135%**

Reëel: **102%**

Rendement

16%

Uitkeringen € 159 mln
Premie € 28 mln

Indexatie

Pensioengerechtigden basis en excedent

per 1 jan 2015: **0,75%**

Deelnemers basis en excedent:

per 1 jan 2014: **1,5%**

per 1 jan 2015: **2,0%**

Deelnemers

Deelnemers **3.294**

Gewezen deelnemers **6.752**

Pensioengerechtigden **12.285**

Totaal **22.331**

Fondsvermogen

€ 5.008 miljoen

Verplichtingen

Nominaal € **3.700 mln**

Reëel € **4.908 mln**

BESTUURSVERSLAG

Het verslagjaar 2014 kende een aantal belangrijke ontwikkelingen. Zo hebben wij per 1 januari 2015 alle pensioenen kunnen verhogen met de prijsindex (voor pensioengerechtigden) en de CAO-verhoging (voor huidige medewerkers van Unilever). Ook hebben wij een in 2009 gemiste indexatie alsnog kunnen toekennen. Dat is het resultaat van ons al jaren zeer degelijke en zeer succesvolle beleggingsbeleid, waar we uiteraard trots op zijn.

In 2014 belandde ons fonds in de lijst met duurzame beleggers, die de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) jaarlijks publiceert, op de 5^e plaats. Daarmee mogen wij ons het beste ondernemingspensioenfonds op ESG-gebied noemen. Dit is een mooie erkenning van onze inspanningen op het gebied van verantwoord beleggen. Zoals bekend hecht Progress veel waarde aan duurzaamheid. Door de omvang van ons vermogen zijn we in staat invloed uit te oefenen en een verantwoordelijkheid te nemen voor de maatschappij. In onze communicatie hanteren we consequent de term ‘verantwoord beleggen’ en accentueren onze visie met een dit jaar ontwikkeld speciaal beeldmerk.

Een andere belangrijke ontwikkeling was de totstandkoming van een akkoord tussen de sociale partners, waar pensioen een onderdeel van is. Op 1 april 2015 beginnen alle medewerkers van Unilever Nederland met pensioenopbouw in een nieuwe regeling en via een nieuw op te richten pensioenfonds, dat we Forward gaan noemen. De tot dan opgebouwde rechten van deelnemers (actief, slaper en pensioengerechtigd) blijven in het huidige Progress. Voor bestuur en management maakt Forward zo veel mogelijk gebruik van de ervaring en deskundigheid van Progress.

Wetgeving was ook een belangrijk onderwerp in 2014. Op 17 december stemde de Eerste Kamer in met de ‘Wet aanpassing financieel toetsingskader’. Met dit nieuwe kader wordt geprobeerd te voorkomen dat de pensioenen van gepensioneerden in één klap fors omlaag moeten. Tegelijkertijd moet er genoeg geld opzij worden gezet voor de pensioenen van de toekomst. Hierdoor kan indexatie pas plaats vinden bij een hogere dekkingsgraad dan gebruikelijk.

Dit nieuwe kader raakt ons ook. In de ‘oude’ afspraken tussen Progress en Unilever konden wij een volledige indexatie toekennen bij een nominale dekkingsgraad van ongeveer 105% (dat is 80% reëel). Volgens de nieuwe regels is volledige indexatie pas toegestaan bij een nominale dekkingsgraad van ongeveer 125%. Op dit moment ligt onze dekkingsgraad daar nog boven (135%), maar dat is natuurlijk geen garantie voor de toekomst. De kans op een (volledige) indexatie wordt ook bij ons kleiner. De nieuwe regelgeving staat gedeeltelijke indexatie toe vanaf 110%.

In mei van het verslagjaar hield Progress een onderzoek naar de risicobereidheid onder deelnemers en hun opvattingen over duurzaam beleggen. Onder leiding van een ervaren en onafhankelijke gesprekleider vonden panelsessies plaats met in totaal 40 deelnemers uit de omgeving van Rotterdam en Oss. De resultaten helpen ons bij het vormgeven van ons

risicobeleid. Zo begrijpen wij dat deelnemers waardevastheid van hun pensioen, in de vorm van indexatie, erg belangrijk vinden. Dit is dan ook een belangrijk onderdeel van onze ambitie.

Ons in 2011 ontwikkelde Risk Control Framework (RCF) blijkt goed te functioneren, zo bleek uit een onderzoek door externe deskundigen. In vergelijking met andere fondsen is het ook bovengemiddeld goed vormgegeven.

In september 2014 kwamen de leden van het nieuwe Verantwoordingsorgaan voor het eerst bij elkaar. Zij kozen Jitte de Jong als de nieuwe voorzitter. Het nieuwe orgaan nam ook de verantwoordelijkheden van de oude Deelnemersraad over. Het bestuur legt jaarlijkse verantwoording af aan het Verantwoordingsorgaan, dat bovendien een aantal adviserende taken heeft.

De Raad van Bestuur bedankt de medewerkers van Progress en Univest Company voor hun verrichte inspanningen in 2014.

Rob Stolk, voorzitter Raad van Bestuur

VERANTWOORDING

Hoge dekkingsgraad werkt indexatie-achterstand weg

Eind 2014 waren onze toekomstige pensioenuitkeringen (inclusief verwachte inflatie) nog altijd volledig gedekt door het aanwezige vermogen. Daardoor kregen de pensioengerechtigden en gewezen deelnemers de afgesproken pensioenverhoging voor 2015 toegekend.

De Raad van Bestuur heeft begin 2014 op basis van het indexatiebeleid besloten om de gemiste indexatie van 2,53% uit 2009 in te halen. Deze inhaalindexatie is in 2014 verwerkt.

De officiële dekkingsgraad van Progress daalde in 2014 met vier procentpunten naar 135%, een daling die vooral werd veroorzaakt door de gedaalde marktrente. De gemiddelde dekkingsgraad van Nederlandse pensioenfondsen was eind 2014 minder dan 110%.

De dekkingsgraad is een momentopname van de verhouding tussen de pensioenverplichtingen en het aanwezige vermogen. Wij nemen bij de berekening ook altijd de verwachte prijsinflatie mee, waardoor een meer reële dekkingsgraad ontstaat. In dat geval is onze dekking 102%, tegen eind 2013 106%. Met deze dekkingsgraad is Progress een zeer gezond fonds te noemen.

Verplichtingen

Onze (nominale) pensioenverplichtingen stegen het afgelopen jaar tot 3,7 miljard euro, van 3,2 miljard eind 2013. Die stijging is de som van de gedaalde rente, de in 2014 opgebouwde pensioenaanspraken en de toegekende indexaties.

Rente

De rente, die wij gebruiken voor het bepalen van de voorzieningen en de dekkingsgraad, is in 2014 fors gedaald van 2,68% naar 1,81%. Onze verplichtingen stegen daardoor met ruim 500 miljoen euro. Dit had een negatief effect van vier procentpunten op onze dekkingsgraad.

Sterfteprognose

In 2014 heeft het Actuariel Genootschap een nieuwe sterfteprognose gepubliceerd. Progress heeft besloten om eind 2014 over te gaan naar deze nieuwe sterfteprognose. Door deze overgang neemt de nominale voorziening af met € 22,1 miljoen.

De ervaringssterftecorrecties zijn niet gewijzigd. Deze blijven gebaseerd op waarnemingen bij Progress en met mede ondersteuning van het model van Towers Watson.

In 2014 hebben we onze pensioenverplichtingen op deze grondslagen berekend.

Premie

De feitelijk door Unilever in 2014 betaalde premie bedraagt 28 miljoen euro. De feitelijke premie wordt bepaald op basis van een rekenrente van 3,0%. In 2014 heeft Progress conform de uitvoeringsovereenkomst een premie korting toegepast van 20,5%.

De kostendekkende premie 2014 is gelijk aan 62 miljoen euro. De kostendekkende premie 2014 wordt bepaald op basis van de DNB-rentecurve per eind 2013. In deze rentecurve is een driemaands middeling en de UFR van toepassing. De gemiddelde rekenrente eind 2013 was 1,8%.

Indexatie

De uitkeringen van de gepensioneerden en gewezen deelnemers hebben we per 1 januari 2015 met 0,75% verhoogd ter compensatie van hun in 2014 gestegen kosten voor levensonderhoud. Per 1 januari 2014 bedroeg deze verhoging 0,9%.

Het basispensioen van de deelnemers, die op 1 januari 2015 in dienst waren bij een van de Unilever bedrijven, is met 2% per 1 januari 2015 en 1,5% per 1 januari 2014 verhoogd, hetzelfde percentage waarmee de CAO-lonen stegen. Het excedent pensioen is met dezelfde percentages opgetrokken.

Tevens hebben we in 2014 de gemiste indexatie van 2,53% uit 2009 kunnen inhalen.

Door de toegekende indexaties gaan de verplichtingen op 1 januari 2015 met 74 miljoen euro omhoog, waardoor de dekkingsgraad 3 procentpunten daalt.

Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten per deelnemer zijn ten opzichte van 2013 met 23 euro gedaald van 151 euro (2013) naar 128 euro (2014), gerekend over het totale aantal deelnemers.

Vermogensbeheer

Ons belegd vermogen steeg in 2014 met ruim 16% van 4.5 miljard naar 5.2 miljard euro.

Op onze beleggingsportefeuille boekten we een rendement van 7,8%. Het afdekken van de rente- en inflatierisico's leverde een verder rendement op van 7,6%. In totaal kwam het nettorendement over 2014 op 16% uit.

	Strategische verdeling eind 2014 %	Portefeuille verdeling eind 2014 %	Rendement 2014	
			Progress %	Benchmark %
Vastrentende waarden	39,2	40,5	11,7	11,1
Aandelen	39,6	42,2	15,4	13,6
Vastgoed	10,1	8,2	18,9	18,9
Private Equity	4,5	4,0	28,2	28,2
Commodities	6,6	5,0	-34,8	-33,9
Korte korte termijn belegde middelen	0,0	0,1	0,1	-0,2
Subtotaal assets	100,0	100,0	7,8	6,4
Rente- en Inflatie derivaten			7,6	8,9
Totaal assets			16,0	16,0

Strategisch beleggingsbeleid

Ons strategische beleggingsbeleid, bestaande uit de vier hieronder toegelichte pijlers, heeft actief bijgedragen aan dit goede resultaat.

- Diversificatie van de assetmix

In 2014 hebben we duidelijk geprofiteerd van de goede spreiding van onze beleggingsportefeuille. Zo droegen aandelen, obligaties en vastgoed evenwichtig bij aan het rendement en liet onze belegging in private equity een mooi rendement van ruim 28% zien. Grondstoffen vielen in 2014 tegen, maar deze daling werd door onze goede spreiding van de beleggingsportefeuille opgevangen.

- Vermindering van de valutarisico's

In 2014 zijn we begonnen met het afdekken van de Zwitserse Frank, waardoor we uiteindelijk vijf valuta's voor tachtig procent beschermen tegen koersschommelingen. Naast de Zwitserse Frank gaat het om de Amerikaanse en Australische dollars, de Japanse Yen en het Britse Pond. Door het afdekken van het valutarisico hebben we in 2014 minder geprofiteerd van de stijging van de Amerikaanse dollar en de Zwitserse Frank. Het doel van het afdekken van valutarisico's is echter het beperken van schommelingen in de beleggingsportefeuille en niet het genereren van rendement.

- Vermindering van de rente- en inflatiegevoeligheid

De marktwaarde van onze pensioenverplichtingen is gevoelig voor rente- en inflatieontwikkelingen. Om die gevoeligheid te beperken werken wij met een combinatie van fysieke beleggingen in vastrentende waarden en een reële rentematching afdekking bestaande uit rente- en inflatieswaps.

De mate van strategische afdekking van rente- en inflatierisico's is afhankelijk van onze reële dekkingsgraad. Bij relatief hoge reële dekkingsgraden nemen wij een hogere reële renteafdekking, bij lage reële dekkingsgraden is de reële renteafdekking lager. Hiermee beperken wij de kans op een terugval als het fonds er goed voor staat en genereren wij opwaarts potentieel als het even wat minder gaat.

Gedurende 2014 is de strategische reële renteafdekking, als gevolg van de dalende dekkingsgraad, gedaald.

- Toepassing van een dynamisch (anticyclisch) beleggingsbeleid

De afgelopen jaren hebben we ons beleggingsbeleid deels afhankelijk gemaakt van de reële dekkingsgraad. Als de reële dekkingsgraad laag is, wordt er ingezet op meer rendementsgroei en als deze hoog is, kiezen we voor winstneming en bescherming.

Het strategische gewicht van vastrentende waarden is gedurende 2014 verhoogd van 38,7% naar 39,2% ten koste van vastgoed (van 11,6% naar 10,1%). Aandelen (39,6%), commodities (6,6%) en private equity (4,5%) bleven nagenoeg gelijk.

Resultaten vs benchmark

In 2014 hebben we voor onze beleggingsportefeuille meer rendement gerealiseerd dan onze benchmark. Deze 'outperformance' kwam uit op 1,3% en werd voornamelijk veroorzaakt door de outperformance op aandelen van 1,6%.

In onze reële renteafdekking werd onder de benchmark gepresteerd. De reden hiervoor is dat wij licht onder de strategische bandbreedte afdekten, terwijl de rente ook in 2014 weer daalde. Dit leverde een rendement van 1,2% onder de benchmark op. Ondanks deze relatieve

‘underperformance’ heeft de reële renteafdekking ons in 2014 behoedt voor een verdere daling van de dekkingsgraad.

Op de totale portefeuille (beleggingsportefeuille en reële renteafdekking) werd een kleine plus ten opzichte van de benchmark gerealiseerd van 0,04%.

Kosten vermogensbeheer

In 2014 hebben wij 22,7 miljoen euro voor het beheer van onze vermogensbeheerportefeuille uitgegeven. Dit komt neer op 0,48% van het gemiddelde belegde vermogen. Daarvan was 14,9 miljoen bestemd voor de beheerkosten, 3,4 miljoen voor fiduciair beheer, 2,8 miljoen voor de transactiekosten en 0,8 miljoen voor het bewaarloon.

Wij streven ernaar zoveel mogelijk inzicht in de vermogensbeheerkosten te verkrijgen. Dit stelt ons in staat een streng beleid ten aanzien van deze kosten te voeren en op gezette tijden met onze beleggers te heronderhandelen. Het inzicht in de kosten verkrijgen wij door onderzoek te doen naar de onderliggende kostendrijvers, zodat zoveel mogelijk transparantie ontstaat.

Ondanks het feit dat het overgrote deel van de kosten duidelijk is, hebben wij ook in 2014 een deel van de vermogensbeheerkosten moeten schatten. Dit gaat om de beheerkosten in private equity en vastgoed en de transactiekosten bij beleggingscategorieën zoals obligaties, vreemde valuta afdekkingen en onze reële renteafdekking. De geschatte kosten bedragen 5,8 miljoen euro over 2014. In 2015 gaan wij verder met het meer inzichtelijk maken van de vermogensbeheerkosten om het geschatte deel van de vermogensbeheerkosten te verlagen.

Over 2013 bedroegen de vermogensbeheerkosten 26,3 miljoen euro, oftewel 0,59% van het gemiddelde belegde vermogen. De daling van 2013 naar 2014 van 3,6 miljoen euro (0,11%) vindt zijn oorzaak in het grotere belegde vermogen, wat ons in staat stelt efficiënter te kunnen beleggen en scherper te onderhandelen met vermogensbeheerders.

Vermogensbeheer	2014	% gemiddeld belegd vermogen	2013	% gemiddeld belegd vermogen
Beheerkosten	14,9	0,31	15,4	0,35
Prestatieafhankelijke vergoedingen	-	-	-	-
Kosten fiduciair beheer	3,4	0,07	3,3	0,07
Bewaarloon	0,8	0,02	0,9	0,02
Advieskosten vermogensbeheer	-	-	-	-
Transactiekosten	2,8	0,06	5,5	0,12
Overige kosten	0,8	0,02	1,2	0,03
Totaal	22,7	0,48	26,3	0,59

Aangezien een deel van de kosten onderdeel vormt van de indirecte beleggingsopbrengsten is het totaal van de tabel (22,7 miljoen) niet één op één terug te vinden in de staat van baten en lasten.

Environmental, Social & Governance

Het actieve ESG-beleid, dat wij al sinds 2010 voeren, heeft er in 2014 toe geleid dat we in de aansprekende VBDO enquête naar de vijfde plek zijn gestegen. Dit is een erkenning van de inspanningen die wij verrichten met het aan ons toevertrouwde vermogen op economisch, sociaal en governance gebied. Net als de onderneming Unilever zijn wij ons als pensioenfonds bewust van de invloed die wij hebben op maatschappelijke en milieu vraagstukken. Daarom maken wij ons door middel van het ondersteunen van de Principles for Responsible Investments (PRI) van de Verenigde Naties (VN) sterk voor het respecteren van arbeids- en mensenrechten, het tegengaan van corruptie, het beschermen van het milieu (inclusief het tegengaan van klimaatverandering) en het respecteren van de normen van goed ondernemingsbestuur.

In 2014 hebben wij een verder deel van onze beleggingsportefeuille op ESG-criteria belegd en vanaf 2015 voegen wij ESG als vijfde pijler aan ons beleggingsbeleid toe. Dit betekent dat vanaf 2015 beleggingsbeslissingen niet alleen op basis van risico en rendement genomen worden, maar dat er ook naar ESG-factoren gekeken wordt.

Risicobeheersing

Het identificeren van risico's voor ons fonds en het waar nodig beheersen van deze risico's is een van onze belangrijkste taken. Sinds 2011 maken we daartoe gebruik van het Risk Control Framework (RCF), een integraal risico management systeem, wat ons in staat stelt op een heldere wijze inzicht te verkrijgen in de aanwezige risico's en de beheersing daarvan.

In 2014 is dit RCF aan een gedetailleerd onderzoek door externe deskundigen blootgesteld. Hieruit bleek dat ons RCF niet alleen goed en gedegen opgezet is, maar vergeleken met andere pensioenfonds als bovengemiddeld werd ervaren. In 2015 worden voorgestelde verbeteringen doorgevoerd.

Risico categorieën die wij monitoren bestaan uit zowel financiële als niet-financiële risico's. Financiële risico's zijn bijvoorbeeld het solvabiliteitsrisico, kredietrisico en marktrisico. Niet-financiële risico's bestaan onder andere uit operationeel risico, IT-risico en het juridische risico.

Het solvabiliteitsrisico ervaren wij als een van de belangrijkste financiële risico's en besteden er daarom ook veel aandacht aan. In 2014 hebben wij naast het al langer gebruikte Reële Surplus at Risk de Volatiliteit van de Dekkingsgraad en de Laagste Dekkingsgraad gemonitord (beide op reële basis). Het Reële Surplus at Risk is in 2014 gestegen naar 709 miljoen euro (2013: 629 miljoen). Dit is toe te schrijven aan de toegenomen volatiliteit op de financiële markten in het 4^e kwartaal. Eind augustus bedroeg het Reële Surplus at Risk bijvoorbeeld nog rond de 500 miljoen euro. De Volatiliteit van de Dekkingsgraad kwam uit op 7,1% en de Laagste Dekkingsgraad op 80,5%.

Naast het monitoren van de risico's voor het fonds met behulp van bovengenoemde risico categorieën en bijbehorende risicocijfers maken wij ook gebruik van zogenaamde scenario

analyses. Dit stelt ons in staat het effect van een aantal scenario's op onze beleggingsportefeuille in te schatten. In 2014 waren bijvoorbeeld het uiteenscheuren van het eurogebied, de crisis in Rusland en de dalende olieprijs onderwerp van deze scenario analyse. De uitkomsten hebben in 2014 geen actie noodzakelijk gemaakt.

Communicatie

Door het inzetten van een uitgebreide middelenmix betrekken wij onze deelnemers zo goed mogelijk bij hun pensioenregeling. Hiermee bevorderen wij het pensioenbewustzijn van onze deelnemers. In maart 2014 is de mix verder verstevigd met een pensioenplanner op onze website. Deze pensioenplanner geeft onze deelnemers gedetailleerd inzicht in de verwachte ontwikkeling van hun pensioen.

Pensioenregeling

Unilever heeft in 2014 met de vakorganisaties overeenstemming bereikt over een nieuwe pensioenregeling, die 1 april 2015 ingaat. Vanaf die datum zal alle nieuwe pensioenopbouw in het nieuwe pensioenfonds Forward plaatsvinden. In het huidige Progress blijven alle opgebouwde pensioenrechten van onze deelnemers ongeschonden achter.

Per 1 januari 2015 is door het invoeren van verdere wetgeving in het Witteveen kader de pensioenopbouw voor salarissen boven de 100.000 euro bruto stopgezet. De betrokken deelnemers kunnen voor het salarisdeel boven deze grens vrijwillig sparen. Deze netto regeling houdt in dat betrokken deelnemers met hun nettosalaris gaan sparen, maar vrijstelling krijgen voor het gespaarde vermogen in box 3.

Organisatie / governance

Per 1 juli 2014 zijn het Verantwoordingsorgaan en de Deelnemersraad samengegaan in een nieuw Verantwoordingsorgaan, met acht vertegenwoordigers namens de pensioengerechtigden, vier namens de deelnemers en twee namens de werkgever. Jitte de Jong is gekozen tot voorzitter. Het Verantwoordingsorgaan nieuwe stijl ziet toe op het gevoerde beleid van het fonds. Daartoe legt de Raad van Bestuur van Progress jaarlijkse verantwoording af aan het orgaan.

Op 1 januari 2014 is de Code pensioenfonds in werking getreden. De Code is in de plaats gekomen van de Principes voor goed pensioenfondsbestuur, die de Stichting van de Arbeid in 2005 heeft gepubliceerd. De Code bevat bepalingen over het functioneren van de verschillende bestuurlijke organen binnen een pensioenfonds en behandelt ook onderwerpen als integraal risicomanagement, beloningen, diversiteit en verantwoord beleggen. De Code bevat 83 normen als aanvulling op wet- en regelgeving. De normen in de Code zijn weliswaar leidend, maar de Code laat ruimte voor de eigen verantwoordelijkheid van het pensioenfondsbestuur in de (beleids)keuzes die het maakt. Het doel van de Code is het bewustzijn van 'goed

pensioenfondsbestuur' te stimuleren. De pensioenfondsden moeten deze Code daarom naleven volgens het 'pas-toe-of-leg-uit'-beginsel.

De Raad van Bestuur heeft de Code uitgebreid behandeld. Alle relevante normen, voor zover deze betrekking hebben op een fonds als Progress, worden toegepast binnen Progress. In twee gevallen is echter besloten om van de Code af te wijken. Het gaat om de volgende twee normen:

60. De zittingsduur van een bestuurslid is maximaal vier jaar. Een bestuurslid kan maximaal twee keer worden herbenoemd.

De Raad van Bestuur heeft besloten van deze norm af te wijken in de zin dat de maximale zittingsduur twaalf jaar is. Herbenoeming is dan in bepaalde gevallen drie maal mogelijk.

64. Leden van een visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde fonds.

De Raad van Bestuur heeft eveneens besloten van deze norm af te wijken en een maximale termijn van twaalf jaar in te voeren.

De Raad van Bestuur heeft begrip voor de gedachte achter beide normen, maar is van mening dat het belang van het fonds kan vereisen dat deskundige bestuurders en toezichthouders langer betrokken blijven bij het fonds.

RISK CONTROL FRAMEWORK

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 achttien risico-onderwerpen beschreven op basis van de componenten strategie, uitvoering en controle.

De Raad van Bestuur van Progress wordt op maandbasis geïnformeerd over de meest kritieke risico's en op kwartaalbasis over alle risico's. Als er gedurende de maand ontwikkelingen zijn die de aandacht van de Raad van Bestuur vragen wordt er een tussentijds overleg gepland. In 2014 zijn er bij geen van de risico categorieën ontwikkelingen geweest die directe actie noodzakelijk maakte.

Risico's balans en eigen vermogen

Solvabiliteitsrisico

Het solvabiliteitsrisico is het risico dat Progress de beoogde pensioenuitkeringen op de lange termijn niet kan betalen. Dit risico drukken we uit in een absoluut bedrag, het zogenoemde Reële Surplus at Risk, en in percentages: de Volatiliteit van de dekkingsgraad en de Laagste dekkingsgraad.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat Progress door een tekort aan liquide middelen niet in staat is de pensioenuitkeringen op korte termijn te betalen. Om dat te voorkomen rekenen we onder meer een stressscenario 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.

Modelrisico

Met het RCF willen we 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.

Risico's vermogensbeheer

Marktrisico

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

Rente- en inflatierisico

Onze strategie is er op gericht de beleggingen aan te laten sluiten op de reële pensioenverplichting. Het rente- en inflatierisico wordt daarom zodanig afgedekt dat het resterende rente- en inflatierisico qua omvang in een redelijke verhouding staat tot de overige risico's.

Valutarisico

Om de volatiliteit van ons beleggingsrendement te verminderen, dekken we de belangrijkste valuta-exposures af. Zo dekken we op fondsniveau de Amerikaanse dollar, de Japanse yen, het Engelse pond, de Australische dollar en de Zwitserse frank voor 80% af. Een uitzondering hierop zijn grondstoffen en staatsobligaties, hier wordt het valutarisico volledig afgedekt (100%).

Kredietrisico

Om het risico te verlagen dat onze tegenpartijen hun financiële verplichtingen niet nakomen, stellen we ondergrenzen aan de kredietwaardigheid van de tegenpartij en bovengrenzen aan

het bedrag dat mag worden ondergebracht. Daarnaast hebben we een relatief grote spreiding over betrouwbaar geachte tegenpartijen.

De tegenpartijen voor derivatentransacties worden, zowel aan de hand van ratings als van marktindicaties van het faillissementsrisico, gemonitord.

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 beleggingscategorieën.

Transparantierisico

Wij streven naar een beleid waarin we over de financiële situatie, de risico's en de risicoverdeling aan alle belanghebbenden informatie geven en verantwoording afleggen. Sinds 2012 publiceren we ook de dekkingsgraad maandelijks op onze website.

Selectierisico

Zowel interne als externe managers moeten aan alle mandaat- en manager criteria voldoen om door de selectie te komen. We monitoren het selectieproces en stellen er eisen aan.

Risico's pensioenuitvoering & communicatie

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.

Risico uitvoering pensioenregeling

We stellen jaarlijks een rapportage op over de beheersing van de operationele risico's bij de pensioenuitvoering en het waarborgen van de kwaliteit van de dienstverlening.

Communicatierisico

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

Overige risico's

Uitbestedingsrisico

Met elke dienstverlener hebben we de gemaakte afspraken vastgelegd in contracten of in een Service Level Agreement (SLA). Wij verlangen van deze partijen dat zij een bevestigende

verklaring van een onafhankelijke externe accountant opnemen. Jaarlijks rapporteert de directie over de kwaliteit van de uitbestedingspartners aan de Raad van Bestuur.

Integriteitsrisico

Wij vinden het van groot belang dat alle eigen medewerkers en wederpartijen integer zijn en blijven, zowel in hun feitelijke handelingen, als in het voorkomen van de schijn van niet integer handelen.

Juridisch risico

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

Operationeel risico

We richten ons voornamelijk op de interne operationele risico's als de bedrijfsarchitectuur (processen) en de interne beheeromgeving (medewerkers).

PROFIEL & ORGANISATIE

Doelstellingen en beleid

Progress verzekert de pensioenuitkeringen van medewerkers of gewezen medewerkers dan wel hun nagelaten betrekkingen, voortvloeiend uit het dienstverband van de betrokken medewerkers met in Nederland gevestigde Unilever ondernemingen.

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is eindverantwoordelijk voor het te voeren beleid. De raad bestaat uit acht leden, waarvan er vier door Unilever Nederland worden voorgedragen en vier door werknemersorganisaties, waarvan twee gepensioneerden. De twee werknemersleden die de gepensioneerden vertegenwoordigen ontvangen een bezoldiging voor hun werkzaamheden.

Besluiten van de Raad van Bestuur worden met een gewone meerderheid van stemmen genomen. In 2014 heeft de Raad van Bestuur elf maal vergaderd. Na een termijn van 6 jaar heeft Jille Tabak aan het einde van 2014 afscheid genomen als lid van de Raad van Bestuur, als gevolg van een nieuwe functie bij Unilever in London. Wij wensen Jille veel succes in zijn nieuwe baan.

Progress Advisory Committee

Het Progress Advisory Committee adviseert de Raad van Bestuur over de beleggingsstrategie en bestaat uit drie beleggingsdeskundigen, van wie er twee onafhankelijk zijn en één bij Unilever werkzaam is. De leden worden door de Raad van Bestuur benoemd. Aan de vergaderingen nemen ook de algemeen directeur, de directeur finance & risk, twee bestuursleden en twee vertegenwoordigers van Uninvest Company deel.

Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan bestaat uit vier vertegenwoordigers van de actieven, acht vertegenwoordigers van de pensioengerechtigden en twee vertegenwoordigers van Unilever Nederland. Door middel van gewogen stemverhoudingen is evenwichtige belangenbehartiging verzekerd. Jaarlijks wordt een oordeel gegeven over het door de Raad van Bestuur gevoerde beleid en de naleving van de principes voor goed pensioenfondsbestuur.

Visitatiecommissie

De Visitatiecommissie bestaat uit drie onafhankelijke leden, die de beleids- en bestuursprocedures beoordelen en een oordeel geven over de wijze waarop het fonds wordt aangestuurd, alsook over de wijze waarop wordt omgegaan met risico's op de langere termijn. De leden van de Visitatiecommissie worden door de Raad van Bestuur benoemd.

Management

De uitvoering van het dagelijks beleid ligt in handen van drie directieleden. Samen met de algemeen secretaris en de manager pensioenen vormen zij het managementteam, waarvan de taken en verantwoordelijkheden zijn vastgelegd in het directiestatuut.

Dienstverleningsovereenkomst

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

Gedragscode

De Raad van Bestuur heeft een gedragscode vastgesteld, die jaarlijks voor naleving wordt ondertekend door de leden van de Raad van Bestuur, het PAC, de Deelnemersraad, de Raad van Toezicht, het Verantwoordingsorgaan, de medewerkers en eventuele derden.

Verklaring beleggingsbeginselen

De Verklaring Beleggingsbeginselen wordt door de Raad van Bestuur 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.

Klachtenregeling

Een deelnemer kan bij de Raad van Bestuur bezwaar aantekenen als hij het oneens is met de manier waarop de uitvoeringsorganisatie het pensioenreglement voor hem heeft toegepast. Ook kan hij een klacht indienen als hij het niet eens is met de wijze waarop de uitvoeringsorganisatie iets heeft behandeld of uitgevoerd. De Raad van Bestuur doet dan uitspraak, waarbij eventueel een onafhankelijke deskundige wordt geconsulteerd.

Extern toezicht

Progress valt onder het toezicht van DNB.

Het effecten typisch gedrag en de communicatie met deelnemers vallen onder het toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Jaarrekening 2014



BALANS PER 31 DECEMBER 2014

(bedragen in miljoenen euro's)

Na resultaatbestemming	Toelichting	2014	2013
	(vanaf pag 28)		
Activa			
Beleggingen voor risico van het pensioenfonds			
Vastrentende waarden	1	1.992	2.302
Aandelen	2	2.272	1.661
Vastgoed	3	399	349
Derivaten	4	122	33
Korte termijn belegde middelen	5	443	266
Subtotaal		5.228	4.611
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	6	24	27
Overige vorderingen en overlopende activa	7	13	2
Liquide middelen	8	-	1
Totaal		5.265	4.641
Passiva			
Stichtingskapitaal en reserves	9	1.308	1.251
Technische voorzieningen	10		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds		3.700	3.204
Derivaten	4	55	157
Overige schulden en overlopende passiva	11	202	29
Totaal		5.265	4.641
Nominale dekkingsgraad		135%	139%

STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2014

(bedragen in miljoenen euro's)

Toelichting **2014** **2013**
(vanaf pag 40)

Staat van baten en lasten			
Premiebijdragen	12	28	42
Beleggingsresultaten	13	690	80
Pensioenuitkeringen	14	-159	-158
Pensioenuitvoeringskosten	15	-3	-3
Mutatie technische voorzieningen			
Pensioenopbouw		-51	-39
Indexering en overige toeslagen		-74	-23
Rentetoevoeging		-12	-12
Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten		163	162
Wijziging marktrente		-557	85
Wijziging actuariële grondslagen		22	0
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		1	-3
Overige mutaties		12	3
Subtotaal mutatie technische voorzieningen		-496	173
Saldo herverzekering	17	-1	1
Saldo overdracht van rechten	18	0	3
Overige baten en lasten		-2	-
Saldo van baten en lasten		57	138

KASSTROOMOVERZICHT OVER 2014

(bedragen in miljoenen euro's)

	2014	2013
Ontvangen premiebijdragen	28	42
Ontvangen uitkeringen van herverzekeraars	2	3
Ontvangen in verband met overdracht van rechten	3	4
Betaalde pensioenuitkeringen	-159	-159
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-3	-3
Betaald in verband met overdracht van rechten	-4	-1
Overige	-1	2
Kasstroom uit pensioenactiviteiten	-134	-112
Verkopen en aflossingen van beleggingen	2.130	2.680
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	114	59
Ontvangen collateral	839	831
Ontvangen van derivaten	476	408
Aankopen beleggingen	-2.116	-2.578
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-5	-7
Betaald collateral	-677	-1.017
Betaald aan derivaten	-628	-264
Overige	-	1
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	133	113
Netto kasstroom	-1	1
Stand liquide middelen per 1 januari	1	0
Liquide middelen per 31 december	0	1

TOELICHTING BEHORENDE TOT DE JAARREKENING

Algemeen

Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland “Progress”, statutair gevestigd te Rotterdam, verzekert de pensioenuitkeringen van medewerkers of gewezen medewerkers dan wel hun nagelaten betrekkingen, voortvloeiend uit het dienstverband van de betrokken medewerkers met in Nederland gevestigde Unilever ondernemingen.

In 2014 hebben zich geen stelselwijzigingen voorgedaan. Alle beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde conform de ‘Richtlijnen voor de jaarverslaggeving’ (RJ610 “Pensioenfonds”) van de Raad van Jaarverslaggeving, de beursgenoteerde beleggingen op basis van de marktnotering per balansdatum en niet-beursgenoteerde beleggingen met behulp van algemeen aanvaarde waarderingsmodellen en waarderings technieken. Synoniem van de reële waarde is marktwaarde en internationaal ‘fair value’.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in euro's. De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ), uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Grondslagen voor waardering

Vastrentende waarden

De staats- en bedrijfsobligaties zijn gewaardeerd tegen reële waarde plus de lopende rente. De vaststelling van deze reële waarde geschiedt op basis van de officiële slotnoteringen (mid/bid) 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. Leningen op schuldbekentenis 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.

TOELICHTING BEHORENDE TOT DE JAARREKENING

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 de investeringen en verlaagd met desinvesteringen/distributies, worden gebruikt als waardering.

Vastgoedbeleggingen (Indirect)

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

Derivaten

Progress kan in het kader van het vermogensbeheer en risicoreductie gebruik maken van derivaten, zoals optie-, future en termijncontracten, beleggingen in commodity swaps (grondstoffen) en valuta's. Dit gebeurt om risico's af te dekken of koersen te fixeren in verband met voorgenomen aan- of verkooptransacties, en van rente- en inflatiederivaten. De premie van aandelenopties, waarvan de optietermijn is verlopen en die niet zijn geëffectueerd, wordt tot de opbrengst van aandelen gerekend. Indien deze wel zijn

TOELICHTING BEHORENDE TOT DE JAARREKENING

geëffectueerd wordt de premie bijgeteld, dan wel in mindering gebracht, op de verkoop- of aankoopprijs van de onderliggende aandelen.

De rente- en inflatieswaps worden gewaardeerd tegen de reële waarde op basis van de in de markt geldende Eonia swapcurve, waarbij gebruik wordt gemaakt van gevalideerde waarderingmodellen. Commodity swaps worden gewaardeerd tegen de waarde op basis van de opgave van de externe manager/ valuation agent. Valutatermijncontracten worden gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum. Voor de valutatermijncontracten is dit de forwardkoers van alle afzonderlijke afgesloten valutatermijncontracten.

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

Korte termijn belegde middelen

De korte termijn belegde middelen worden opgenomen tegen de reële waarde.

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Het herverzekeringsdeel van de technische voorziening wordt gewaardeerd op de actuariële bepaalde contante waarde van de herverzekerde aanspraken. Deze herverzekerde aanspraken worden berekend conform de grondslagen van de voorziening pensioenverplichtingen. Het fonds 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.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden.

TOELICHTING BEHORENDE TOT DE JAARREKENING

Stichtingskapitaal en reserves

Bestemmingsreserve

De bestemmingsreserve wordt gevormd door het aanwezige fondsvermogen voor zover dat uitgaat boven een reële dekkingsgraad van 130%.

Overige reserves

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

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

De voorziening pensioenverplichtingen voor de actieve deelnemers aan het pensioenreglement 2002 en het pensioenreglement 2007 is gewaardeerd op actuele waarde, en is gelijk aan de contante waarde van de opgebouwde pensioenaanspraken. De voorziening pensioenverplichtingen is verder berekend met inachtneming van de volgende grondslagen en veronderstellingen:

Rekenrente

De gehanteerde rekenrente is gelijk aan de driemaandsgemiddelde met UFR (Ultimate Forward Rate) overeenkomstig de richtlijnen van DNB.

Overlevingstafels

Voor zowel mannen als vrouwen wordt gereserveerd volgens de door het Actuarieel Genootschap (AG) gepubliceerde Prognosetafel 2014. Er wordt rekening gehouden met het verschil in overlevingskansen tussen de werkende en de totale bevolking door toepassing van ervaringssterfte die gebaseerd is op waarnemingen bij Progress en met mede ondersteuning van het model van Towers Watson.

Gezinssamenstelling

Voor niet-pensioentrekkenden is een partnerfrequentie van 100% aangenomen, die na de 65-jarige leeftijd afloopt volgens de sterftegrondslagen voor de medeverzekerde partner. Voor pensioentrekkenden is uitgegaan van de werkelijke burgerlijke staat.

TOELICHTING BEHORENDE TOT DE JAARREKENING

Kosten

Aangenomen is dat de kosten van de pensioenadministratie kunnen worden gedekt uit een opslag van 2% op de uitgekeerde pensioenen.

Progress verzekert het invaliditeitsrisico van zijn actieve deelnemers. In de pensioenreglementen 2002 en 2007 is premievrijstelling bij invaliditeit (PVI) en het arbeidsongeschiktheidspensioen (AOP) opgenomen. Door de loondoorbetaling is pas over twee jaar bekend welke deelnemers er arbeidsongeschikt zijn geworden. Daarom is er in de voorziening pensioenverplichting een voorziening opgenomen voor deze toekomstige invaliditeit van 5 miljoen euro.

Overige schulden en overlopende passiva

Deze worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de verkrijgingsprijs.

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:

	2014	2013
USD	1,2101	1,3779
JPY	147,96	144,83
GBP	0,7760	0,832
AUD	1,4786	1,5402
CHF	1,2024	1,2255

Grondslagen voor resultaatbepaling

Algemeen

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

TOELICHTING BEHORENDE TOT DE JAARREKENING

Premiebijdragen

Onder premiebijdragen wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen onder aftrek van kortingen of bijstortingen.

Beleggingsopbrengsten

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- en obligatieportefeuille gebracht. Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardewijzigingen. Onder kosten van vermogensbeheer worden zowel de externe als de daaraan toegerekende interne kosten verstaan. 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 deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen.

Saldo overdracht van rechten

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

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de directe methode, waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en kasstromen uit beleggingsactiviteiten.

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen in miljoenen euro's)

Algemeen

Voor de meerderheid van de financiële instrumenten van het fonds 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 totale beleggingen wordt ultimo boekjaar als volgt weergegeven:

2014	Directe marktnoteringen	Afgeleide marktnoteringen	Waarderingsmodellen en technieken	Totaal
Vastrentende waarden	901	1.091		1.992
Aandelen	1.138	988	146	2.272
Vastgoed	115		284	399
Derivaten	-2		69	67
Korte termijn belegd	443			443
Totaal	2.595	2.079	499	5.173

2013	Directe marktnoteringen	Afgeleide marktnoteringen	Waarderingsmodellen en technieken	Totaal
Vastrentende waarden	1.407	895		2.302
Aandelen	831	697	133	1.661
Vastgoed	96		253	349
Derivaten	0		-124	-124
Korte termijn belegd	266			266
Totaal	2.600	1.592	262	4.454

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen in miljoenen euro's)

De beleggingen in de Univest Pools zijn geclassificeerd als afgeleide marktnotering, echter de inhoud van de beleggingen (look through) betreft genoteerde stukken.

Het mutatieoverzicht beleggingen ziet er als volgt uit:

2014	Stand 1 januari	Aankopen	Verkopen	Herwaarde- dering	Stand 31 december
Vastrentende waarden	2.302	889	-1.413	214	1.992
Aandelen	1.661	750	-415	276	2.272
Vastgoed	349	52	-54	52	399
Korte termijn belegde middelen	266	425	-248		443
Subtotaal	4.578	2.116	-2.130	542	5.106
Derivaten	-124			191	67
Totaal	4.454	2.116	-2.130	733	5.173
2013	Stand 1 januari	Aankopen	Verkopen	Herwaarde- dering	Stand 31 december
Vastrentende waarden	1.694	1.540	-851	-81	2.302
Aandelen	1.998	882	-1.529	310	1.661
Vastgoed	331	49	-23	-8	349
Korte termijn belegde middelen	436	107	-277		266
Subtotaal	4.459	2.578	-2.680	221	4.578
Derivaten	212			-336	-124
Totaal	4.671	2.578	-2.680	-115	4.454

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen in miljoenen euro's)

1. Vastrentende waarden

Specificatie naar soort	2014 %	2013 %
Obligaties	86	91
Hypotheekfondsen	14	9
Leningen op schuldbekentenis	0	0
Totaal	100	100

Portefeuilleverdeling	2014 %	2013 %
Staatsobligaties	28	43
Bedrijfsobligaties	17	18
Hypotheekfondsen	14	10
High Yield	21	16
Emerging Markets Debt	20	13
Totaal	100	100

Kredietwaardigheid	2014 %	2013 %
AAA rating	16	28
AA rating	29	23
A rating	9	10
BBB rating	19	17
Lager dan BBB	27	22
Geen rating	0	0
Totaal	100	100

Contractuele looptijd	2014 %	2013 %
Resterende looptijd < 1 jaar	3	1
Resterende looptijd 1-5 jaar	58	20
Resterende looptijd > 5 jaar	39	79
Totaal	100	100

	2014	2013
Duration (gemiddeld in jaren)	5.1	8.1

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen in miljoenen euro's)

2. Aandelen

	2014	2013
Aandelen	2.126	1.528
Private Equity	146	133
Totaal	2.272	1.661

Specificatie naar regio ¹⁾	2014 %	2013 %
Europa ex Verenigd Koninkrijk	30	35
Verenigd Koninkrijk	6	7
Noord-Amerika	31	25
Asia Pacific	20	20
Emerging Markets	13	13
Totaal	100	100

Specificatie naar sector ¹⁾	2014 %	2013 %
Energie	5	6
Materialen	6	7
Industrie	12	13
Consumenten: Auto/Media e.d.	12	13
Consumenten: Voeding/Drank	9	8
Gezondheid	11	10
Financiële instellingen	24	26
Informatietechnologie	12	11
Telecommunicatie	5	4
Nutsbedrijven	4	2
Totaal	100	100

¹⁾ inclusief de beleggingen in Uninvest Pools

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen in miljoenen euro's)

Progress heeft ultimo 2014 ongeveer 1% van het fondsvermogen (51 miljoen euro) geïnvesteerd in een ESG-impact portefeuille (2013: 45 miljoen euro). Dit is een portefeuille die met behulp van ESG-criteria in ondernemingen belegt die binnen hun sector 'best in class' op ESG-beleid zijn.

Het pensioenfonds neemt deel aan een zogenoemd 'securities lending program'. Hierbij ontvangt het fonds een vergoeding voor het tijdelijk uitlenen van effecten. Ultimo 2014 bedroeg de waarde van de uitgeleende effecten 54 miljoen euro (ultimo 2013: 48 miljoen euro). Hiervoor zijn zekerheden ontvangen ter waarde van 58 miljoen euro (2013: 50 miljoen euro) in de vorm van obligaties.

3. Vastgoed

Specificatie naar regio	2014 %	2013 %
Europa	44	47
Azië en Pacific	12	12
Noord Amerika	44	41
Totaal	100	100

Specificatie naar soort	2014 %	2013 %
Beursgenoteerd	29	27
Niet beursgenoteerd	71	73
Totaal	100	100

Progress belegt uitsluitend in indirect vastgoed.

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen in miljoenen euro's)

4. Derivaten

Progress kan in het kader van het vermogensbeheer en risicoreductie gebruik maken van derivaten, zoals optie-, future en termijncontracten, beleggingen in commodity swaps (grondstoffen) en valuta's. Dit gebeurt om risico's af te dekken of koersen te fixeren in verband met voorgenomen aan- of verkooptransacties, en van rente- en inflatiederivaten. Per saldo is de totale marktwaarde van de derivaten per eind 2014 67 miljoen euro. Als onderpand is hiervoor per saldo 180 miljoen euro aan cash ontvangen en per saldo voor 89 miljoen euro aan obligaties uitgeleverd.

2014	Stand 1 januari	Herwaar- dering	Gerealiseerd	Stand 31 december
Renteswaps	-153	889	129	607
Inflatieswaps	-4	-546	-65	-485
Subtotaal	-157	343	64	122
Valutatermijncontracten	31	-169	-98	-40
Commodity swaps	2	-124	-109	-13
Futures	0	-11	-9	-2
Totaal	-124	39	-152	67

2013	Stand 1 januari	Herwaar- dering	Gerealiseerd	Stand 31 december
Renteswaps	147	-286	14	-153
Inflatieswaps	20	-4	20	-4
Subtotaal	167	-290	34	-157
Valutatermijncontracten	40	108	117	31
Commodity swaps	3	0	1	2
Futures	2	-10	-8	0
				0
Totaal	212	-192	144	-124

In de post "Herwaardering" bevindt zich een gerealiseerd deel, welke in de kolom "Gerealiseerd" getoond wordt.

Rente- en inflatieswaps

De totale nominale waarde van de afgesloten renteswaps bedraagt 3.433 miljoen euro (2013: 1.808 miljoen euro) en hiermee is ongeveer 53% van de rentemismatch (rentegevoeligheid van het fonds) afgedekt. Per eind 2013 was dit ongeveer 69%. De totale nominale waarde van de afgesloten inflatieswaps bedraagt 4.700 miljoen euro (2013: 3.792 miljoen euro) en hiermee is ongeveer 52% van de benodigde inflatiebehoefte

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen in miljoenen euro's)

afgedekt. Per eind 2013 was dit ongeveer 69%. Ultimo 2014 is de totale marktwaarde van deze derivaten 122 miljoen euro, eind 2013 is dit -157 miljoen euro.

Valutatermijncontracten

Het valutarisico wordt strategisch afgedekt op totaal fondsniveau. Het valutarisico in vijf valuta (USD, JPY, GBP, AUD en CHF) wordt in kaart gebracht en voor elk van deze valuta wordt het risico voor 80% afgedekt. Voor grondstoffen en staatsobligaties wordt een benchmark gebruikt waarbij het valutarisico volledig (100%) is afgedekt. De totale balanswaarde van de valutatermijncontracten per ultimo 2014 is -40 miljoen euro (2013: 31 miljoen euro).

Commodity swaps

De nominale waarde van de commodity swaps is per ultimo 2014 USD 317 miljoen, eind 2013 was dit USD 375 miljoen. Ultimo 2014 is de totale waarde van deze derivaten -13 miljoen euro. Eind 2013 was dit 2 miljoen euro.

Futures

Ten behoeve van de bijsturing van de duration van de staatsobligatieportefeuille hebben we ultimo 2014 1.841 futurecontracten verkocht met een marktwaarde ultimo 2014 van -2 miljoen euro (ultimo 2013: 80 verkochte futurecontracten, marktwaarde 0,2 miljoen euro).

5. Korte termijn belegde middelen

Onder korte termijn belegde middelen vallen beleggingen in geldmarktfondsen en deposito's.

	2014	2013
Geldmarktfondsen	400	172
Deposito's	43	94
Totaal	443	266

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen in miljoenen euro's)

6. Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

	2014	2013
Stand per 1 januari	27	28
Uitkering herverzekering	-2	-3
Overdracht herverzekeringsverplichting aan herverzekeraars	-5	-
Overige wijzigingen	4	2
Stand per 31 december	24	27

Van het bedrag per jaareinde bedraagt het herverzekeringsdeel met een looptijd korter dan één jaar 2 miljoen euro (2013: 2,0 miljoen euro).

7. Overige vorderingen en overlopende activa

	2014	2013
Dividendbelasting	-	1
Vorderingen uit collateral management	13	-
Overige	-	1
Totaal	13	2

Alle overige vorderingen en overlopende activa hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

8. Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking.

Progress heeft een intradagfaciliteit van 50 miljoen euro en een overnight faciliteit van 5 miljoen euro in rekening courant ter afdekking van een eventueel tijdelijk tekort op de lopende rekening.

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen in miljoenen euro's)

9. Stichtingskapitaal en reserves

	2014	2013
Bestemmingsreserve	-	-
Overige reserves	1.308	1.251
Totaal	1.308	1.251
Stand begin van het jaar	1.251	1.113
Bestemming saldo van baten en lasten	57	138
Stand per 31 december	1.308	1.251
<i>Solvabiliteit in % van voorziening pensioenverplichtingen</i>		
Minimaal vereist eigen vermogen	4% (€ 155 mln)	4% (€ 134 mln)
Vereist eigen vermogen	20% (€ 739 mln)	19% (€ 594 mln)
Aanw ezig eigen vermogen	35% (€ 1.308 mln)	39% (€ 1.251 mln)

Dekkingsgraad

	2014	2013
Nominale dekkingsgraad	135%	139%
Reële dekkingsgraad	102%	106%
Vereiste dekkingsgraad	120%	119%

De nominale dekkingsgraad wordt berekend door het totale fondsvermogen te delen door de voorziening pensioenverplichtingen. De reële dekkingsgraad wordt berekend door het fondsvermogen te delen door de reële voorziening pensioenverplichtingen. De reële voorziening pensioenverplichtingen wordt op dezelfde grondslagen vastgesteld als de nominale voorziening pensioenverplichtingen met dien verstande dat rekening wordt gehouden met toekomstige indexaties op basis van de verwachte prijsinflatie. De vereiste dekkingsgraad dient als solvabiliteitsbuffer voor de risico's die het pensioenfonds loopt.

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen in miljoenen euro's)

10. Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen	2014	2013
Voorziening pensioenverplichtingen	3.676	3.177
Voorziening pensioenverplichtingen herverzekerd	24	27
Totaal	3.700	3.204

Als de rente met 1%-punt stijgt, neemt de waarde van de pensioenverplichtingen met ongeveer 12% af. Als de rente met 1%-punt daalt, neemt de waarde van de pensioenverplichtingen met ongeveer 15% toe.

In het reglement is opgenomen dat de hoogte van de onvoorwaardelijke indexatie aan actieve deelnemers over het basispensioen gelijk is aan de CAO-loonstijging over het voorgaande jaar. Sociale partners hebben in 2014 een akkoord bereikt over de CAO-loonstijging in 2013 en 2014. De indexatie per 1 januari 2014 is 1,5% en per 1 januari 2015 2%. Per 1 januari 2015 zijn de excedentpensioenen van actieve deelnemers in de Regeling 2007 geïndexeerd met 2%. Ook de excedentindexatie per 1 januari 2014 is verhoogd met 1,5% naar 8,78%. Deze verhogingen zijn in 2014 verantwoord.

De Raad van Bestuur van Progress heeft begin januari 2015 op basis van het indexatiebeleid besloten om de gemiste indexatie van 2,53% uit 2009 in te halen. Deze inhaalindexatie is in 2014 verwerkt.

Voorziening pensioenverplichtingen naar soort deelnemer	2014	2013
Actieve deelnemers	789	645
Gewezen deelnemers	826	623
Pensioengerechtigden	2.080	1.932
Toekomstige arbeidsongeschiktheid	5	4
Totaal	3.700	3.204

De pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling met een pensioenleeftijd van 65 jaar. Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd van 1,88% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. De pensioengrondslag is gelijk aan het basisloon, vakantietoeslag en

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen in miljoenen euro's)

als vast te beschouwen uitkeringen onder aftrek van de franchise. De franchise wordt jaarlijks vastgesteld. Tevens bestaat er recht op nabestaanden- en wezenpensioen. Jaarlijks worden de opgebouwde aanspraken met de looninflatie geïndexeerd. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling als een uitkeringsovereenkomst.

Mutaties alle categorieën in aantallen 2014	Actieve Deelnemers	Gewezen Deelnemers	Pensioen- trekkenden
Stand per 1 januari	3.292	6.873	12.333
Nieuw e toetredingen	322	-	-
Herintredingen	9	-	-
Uittreding met premievrije aanspraken	-282	282	-
Waardeoverdracht	-	-43	-
Ingang pensioen	-38	-319	583
Overlijden	-4	-33	-582
Afkoop	-	-10	-33
Andere oorzaken	-5	2	-16
Stand per 31 december	3.294	6.752	12.285

11. Overige schulden en overlopende passiva

	2014	2013
Beleggingen	1	1
Schulden uit collateral management	193	18
Loonheffing	4	4
Unilever Nederland B.V.	-	2
Overige	4	4
Totaal	202	29

Integrale risicobeheersing en transparantie

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

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen in miljoenen euro's)

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Ultimo 2014 staat een bedrag van 39 miljoen euro uit als Private equity commitment (2013: 51 miljoen euro).

Unilever heeft de verplichting bij te storten tot aan reële dekkingsgraad van 80%. Voorwaarde voor bijstorten is dat de reële dekkingsgraad gedurende een aaneengesloten periode van 12 maanden regelmatig lager is dan 80%. In de situatie dat de reële dekkingsgraad tussen de 80% en 100% ligt vindt er een aanvullende premiebetaling van 12,5% van het tekort ten opzichte van een reële dekkingsgraad van 100% plaats. Deze aanvullende premie is van toepassing indien de reële dekkingsgraad gedurende het grootste deel van het voorgaande boekjaar tussen de 80% en 100% heeft gelegen.

Verbonden partijen

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

TOELICHTING OP STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(bedragen in miljoenen euro's)

12. Premiebijdragen

	2014	2013
Werkgever	27	41
Werknemer	1	1
Totaal	28	42
Totale kostendekkende premie		
Onvoorw aardelijke aanspraken en risicopremies	51	39
Solvabiliteitsopslag	11	9
Opslag uitvoeringskosten	0	0
Voorw aardelijke onderdelen	0	0
	62	48
FTK toetsingspremie		
Onvoorw aardelijke aanspraken en risicopremies	30	19
Solvabiliteitsopslag	6	4
Opslag uitvoeringskosten	0	0
Voorw aardelijke onderdelen	0	0
	36	23
Basispremie obv uitvoeringsovereenkomst	35	42
Totale feitelijke premie	28	42

De opslag van uitvoeringskosten is van toepassing voor zover de werkelijke kosten hoger zijn dan de onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten aan de technische voorziening.

De kostendekkende premie geeft de waarde van de pensioenaangroei in 2014 weer en de daarbij behorende solvabiliteitsmarge van 20% (2013: 23%). Deze premie is vastgesteld op basis van de primo 2014 geldende rentetermijnstructuur gepubliceerd door De Nederlandsche Bank. De FTK toetsingspremie is de gedempte premie in het kader van de Pensioenwet.

TOELICHTING OP STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(bedragen in miljoenen euro's)

13. Beleggingsresultaten

2014	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
Vastrentende waarden	61	214	-2,0	273,0
Aandelen	38	276	-2,3	311,7
Vastgoed	15	52	-0,4	66,6
Derivaten	0	39	-0,2	38,8
Korte termijn belegde middelen			-0,4	-0,4
Totaal	114	581	-5,3	690

2013	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
Vastrentende waarden	31	310	-3,2	337,8
Aandelen	15	-81	-2,3	-68,3
Vastgoed	12	-8	-0,5	3,5
Derivaten		-192	-0,3	-192,3
Korte termijn belegde middelen			-0,4	-0,4
Totaal	58	29	-6,7	80

Vermogensbeheerkosten

De kosten van vermogensbeheer bedragen 19,9 miljoen euro (2013: 20,8 miljoen). Er is geen sprake van prestatie afhankelijke vergoedingen. Het aandeel in de kosten die door vermogensbeheerders ten laste van beleggingsfondsen zijn gebracht is onderdeel van de indirecte beleggingsopbrengsten. Deze bedragen 14,6 miljoen euro (2013: 14,1 miljoen). Transactiekosten zijn onderdeel van de aan- en verkooptransacties van beleggingen. Deze zijn eveneens onderdeel van de indirecte beleggingsopbrengsten en bedragen over 2014 2,8 miljoen euro (2013: 5,4 miljoen).

TOELICHTING OP STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(bedragen in miljoenen euro's)

14. Pensioenuitkeringen

	2014	2013	
Ouderdomspensioen	-118	-118	
Partnerpensioen	-40	-39	
Arbeidsongeschiktheid	-1	-1	
Totaal	-159	-158	
Mutaties pensioengerechtigden in aantallen	Ouderdoms-	Partner-	Overige
	pensioen	pensioen	
Stand per 1 januari	8.094	4.169	70
Ingang pensioen	357	215	11
Overlijden	-325	-257	-
Afkoop	-16	-15	-2
Andere oorzaken	-3	-3	-10
Stand per 31 december	8.107	4.109	69

15. Pensioenuitvoeringskosten

	2014	2013
Salarissen en sociale lasten	1,8	2,0
Automatiseringskosten	0,5	0,8
Kostendoorbelasting Unilever Nederland ¹⁾	0,6	0,7
Controle en advies	0,6	0,5
Overige	0,5	0,7
Waarvan naar kosten vermogensbeheer	-1,1	-1,3
Totaal	2,9	3,4

De accountantskosten bedragen 0,1 miljoen euro (2013: 0,1 miljoen euro) en hebben nagenoeg geheel betrekking op de controle van de jaarrekening.

Progress is met ingang van boekjaar 2014 veranderd van accountant. Tot en met boekjaar 2013 was dit PwC, vanaf boekjaar 2014 wordt de controle verzorgd door KPMG.

¹⁾ Op basis van derde partij grondslagen

TOELICHTING OP STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(bedragen in miljoenen euro's)

Progress heeft geen personeel in dienst. De werkzaamheden worden uitgevoerd door medewerkers in dienst van Unilever Nederland B.V. en deze zijn gedetacheerd bij Progress (totaal aantal per 31 december 2014: 22, per 31 december 2013: 23).

De totale bezoldiging betaald aan de gepensioneerde leden van de Raad van Bestuur vanwege hun bestuurslidmaatschap bij Progress bedraagt 12.000 euro (2013: 12.000 euro).

16. Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

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 bij voorkeur al in het voorgaande boekjaar meegenomen

Rentetoevoeging

De benodigde rente is gelijk aan de eerstejaars rente van de door DNB gepubliceerde rentecurve. De benodigde rente wordt berekend over de beginstand van de voorziening pensioenverplichtingen en de mutaties hierin gedurende het jaar.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

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

Vooraf wordt een actuariële berekening gemaakt van de vrijval van kosten die in de voorziening pensioenverplichtingen worden opgenomen. Deze post betreft de vrijval ten behoeve van de financiering van de kosten van het verslagjaar.

TOELICHTING OP STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(bedragen in miljoenen euro's)

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de Ultimate Forward Rate (UFR). Het effect van de verandering van de rente wordt verantwoord onder wijziging rentetermijnstructuur.

Wijziging actuariële grondslagen

In 2014 heeft het Actuarieel Genootschap een nieuwe sterfteprognose gepubliceerd. Progress heeft besloten om eind 2014 over te gaan naar deze nieuwe sterfteprognose. De ervaringssterftecorrecties zijn niet gewijzigd. Deze blijven gebaseerd op waarnemingen bij Progress en met mede ondersteuning van het model van Towers Watson.

Wijzigingen uit hoofde van overdracht van rechten

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

Overige mutaties

Deze bestaan uit: technisch resultaat 5 miljoen euro (2013: 3 miljoen euro), overige oorzaken 2 miljoen euro (2013: 0) en een eenmalige post in 2014 inzake overdracht herverzekerde verplichtingen aan herverzekeraar van 5 miljoen euro.

17. Saldo herverzekering

	2014	2013
Uitkering herverzekering	2	2
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen	-3	-1
Totaal	-1	1

TOELICHTING OP STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(bedragen in miljoenen euro's)

18. Saldo overdracht van rechten

	2014	2013
Inkomende w aardeoverdrachten	3	4
Uitgaande w aardeoverdrachten	-3	-1
Totaal	0	3

Rotterdam, 21 april 2015
Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland "Progress"
Raad van Bestuur

R. Clement
L.J. van Dongen
P. de Lang (plv. voorzitter)
M.G. Roovers

M.J.F. Rots
C.J. Stolk (voorzitter)
G. de Zoeten

Overige Gegevens 2014



ACTUARIËLE VERKLARING

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland 'Progress' te Rotterdam is aan Aon Consulting Nederland cv de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2014.

Gegevens

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

Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening. 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 onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. De door het pensioenfonds verstrekte administratieve basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

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

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

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

ACTUARIËLE VERKLARING

Oordeel

Dit oordeel is mede gebaseerd op het Financieel Toetsingskader zoals dat op de balansdatum van toepassing was.

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

Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een toereikende solvabiliteit.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

De vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland 'Progress' is naar mijn mening goed.

Rotterdam, 21 april 2015

Drs. A.G.M. den Hartogh, AAG

verbonden aan Aon Consulting Nederland cv

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de Raad van Bestuur van Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland 'Progress'

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening over 2014 van Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland "Progress" te Rotterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de staat van baten en lasten over 2014 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het inrichten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de stichting. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

en van de redelijkheid van de door de Raad van Bestuur van de stichting gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het stichtingskapitaal en de reserves van Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland "Progress" per 31 december 2014 en van het saldo van baten en lasten over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

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

Utrecht, 21 april 2015

KPMG Accountants N.V.

F.J.J. Glorie RA

VERSLAG VISITATIECOMMISSIE

Inleiding

Per 1 juli 2014 is de Wet versterking bestuur pensioenfonds in werking getreden. Per diezelfde datum is de Raad van Toezicht van Progress omgezet in een Visitatiecommissie (VC). Voor 2014 heeft de Raad van Bestuur (RvB) de VC geen onderwerpen meegegeven waaraan de VC in het bijzonder aandacht zou moeten besteden. De VC heeft dan ook een reguliere algemene toezichtronde gehouden waarbij de VC het gehele boekjaar naar de normen van de Wet versterking bestuur pensioenfonds heeft beoordeeld.

Werkwijze

De VC oefent, conform het Reglement Visitatiecommissie, haar taak uit met inachtneming van de VITP-Toezichtcode.

Om haar beeld van de situatie bij Progress actueel te kunnen houden heeft de VC gedurende het jaar via haar (autonome) toegang tot het bestuurdersportal 'real time' kunnen meelezen met de stukken voor de RvB. De RvB heeft een notitie opgesteld waarin de RvB stand van zaken aangeeft met betrekking tot de opvolging van de aanbevelingen van het intern toezicht over 2013.

De VC heeft ter voorbereiding op haar rapportage 2014 gesprekken gevoerd met de leden van de RvB, en met de Algemeen Directeur, de Directeur Pensioenen, de Directeur Finance & Risk en de Algemeen Secretaris (tevens Compliance Officer) van Progress. De VC heeft verder een gesprek gevoerd met de accountant(s) en de (certificerend) actuaire van het fonds, met (een delegatie uit) het Progress Advisory Committee en met de Chief Investment Officer en de Chief Operating & Risk Officer van Uninvest Company. De VC heeft ook gesproken met een delegatie uit het Verantwoordingsorgaan.

Op 5 januari en 20 april 2014 heeft de VC advies uitgebracht over een nieuw reglement voor de visitatiecommissie waarin de gevolgen van de Wet versterking bestuur pensioenfonds t.a.v. het intern toezicht worden geïmplementeerd. Op 13 augustus 2014 heeft de VC advies uitgebracht over de plannen van de RvB voor een ander bestuursmodel. Op 22 oktober 2014 heeft de VC een aanbeveling gegeven met betrekking tot de profielschets voor een vacature in de RvB.

De VC heeft kennisgenomen van de uitkomsten van de zelfevaluatie 2014 van de RvB.

De VC heeft op 5 januari 2015 een conceptrapportage aan de RvB uitgebracht [en die op 24 maart 2015 met de RvB besproken. Daarna heeft de VC haar definitieve rapportage over 2014 aan de RvB uitgebracht. De VC heeft over haar werkwijze en haar bevindingen

VERSLAG VISITATIECOMMISSIE

verantwoording afgelegd aan het Verantwoordingsorgaan (en langs die weg tevens aan de werkgever).]

De VC heeft op 30 september 2014 een zelfevaluatie over 2013 en 2014 uitgevoerd.

Beoordeling

De VC beschouwt Progress als een ondernemingspensioenfonds met een goede bedrijfsvoering en een hoge solvabiliteit. De VC is van oordeel dat de RvB de verschillende betrokken belangen op evenwichtige wijze behartigt en op een verantwoorde manier omgaat met de risico's op de langere termijn.

De VC heeft geconstateerd dat Progress de Code Pensioenfonds naar behoren toepast. Progress wijkt daarbij van twee normen gemotiveerd af.

De VC heeft de RvB o.a. geadviseerd over te stappen op het omgekeerd gemengd bestuursmodel omdat de VC dat voor Progress een beter passend bestuursmodel vindt. De VC constateert een grote werkdruk bij de Progress-organisatie. Vooral in verband met de start van het nieuwe CDC-fonds zal deze werkdruk het komende jaar eerder toe- dan afnemen. De VC vindt daarom bezuinigingen op de organisatie op dit moment onverantwoord. De VC heeft opnieuw gewaarschuwd voor het sleutelfunctionaris-risico bij Progress en de RvB geadviseerd daarvoor een scenarioanalyse te laten maken.

Rotterdam, 21 april 2015

H. Kapteijn
A.H.A. Hoevenaars
J.P.W. Klopper

VERSLAG VERANTWOORDINGSORGAAN

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

Hiertoe heeft de Raad van Bestuur aan het Verantwoordingsorgaan het jaarverslag 2014 in concept, de jaarrekening, het communicatieactieplan 2015 en de rapportage van de Visitatiecommissie doen toekomen. De Raad van Bestuur heeft voorts in een gezamenlijke bijeenkomst met het Verantwoordingsorgaan op 21 april 2015 het uitgevoerde beleid toegelicht. Vragen met betrekking tot de verstrekte stukken en de toelichting zijn ter vergadering beantwoord. Hiervan wordt verslag gedaan in de notulen van deze vergadering.

Gezien de inhoud van de verstrekte documenten, de ter vergadering gegeven toelichting en de verkregen antwoorden op aanvullende vragen is het Verantwoordingsorgaan van oordeel dat de Raad van Bestuur in 2014 de aan haar toebedeelde taken goed heeft uitgevoerd en daarbij een evenwichtig beleid heeft gevoerd. Het Verantwoordingsorgaan is voorts van oordeel dat de Raad van Bestuur de principes voor goed pensioenfondsbestuur correct naleeft.

BESTEMMING RESULTAAT

Het resultaat over 2014, totaal 57 miljoen euro, is ten gunste gebracht van de overige reserves.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Per 1 januari 2015 geldt een nieuw Financieel Toetsingskader (FTK). Dit leidt tot wijzigingen in de te gebruiken rentetermijnstructuur en de te berekenen vereiste dekkingsgraad. In de rentetermijnstructuur voor de technische voorzieningen vervalt in het nieuwe FTK de driemaandsmiddeling. Dit leidt tot een stijging van de technische voorzieningen per 1 januari 2015 met ongeveer € 139 miljoen euro. Hierdoor daalt de nominale dekkingsgraad van 135% naar 130% en de reële dekkingsgraad van 102% naar 98%. De gewijzigde methodiek voor de berekening van het vereist eigen vermogen leidt tot een stijging van de vereiste dekkingsgraad van 120% naar 124%.

In het nieuwe FTK wordt de beleidsdekkingsgraad geïntroduceerd. Per 1 januari 2015 bedraagt deze 139% en is berekend als het gemiddelde van de dekkingsgraden van de afgelopen 12 maandeinden, zoals bepaald onder de regels van het oude FTK.

ONTWIKKELING VAN DE KERNCIJFERS GEDURENDE DE LAATSTE 10 JAAR

	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Aantallen deelnemers										
Deelnemers voor wie wordt bijgedragen	3.294	3.292	3.418	3.446	3.532	3.621	3.921	4.535	4.772	4.971
Deelnemers met premievrije aanspraken	6.752	6.873	6.938	8.033	8.259	8.512	8.605	8.471	8.553	8.839
Pensioengerechtigden	12.285	12.333	12.434	12.459	12.446	12.480	12.428	12.383	12.359	12.203
Totaal	22.331	22.498	22.790	23.938	24.237	24.613	24.954	25.389	25.684	26.013
Vermogenspositie										
Fondsvermogen ¹	5.008	4.455	4.490	3.909	3.564	3.241	2.776	3.968	3.993	3.774
Voorziening pensioenverplichtingen	3.700	3.204	3.378	3.163	2.833	2.719	2.762	2.402	2.555	2.483
Dekkingsgraad (nominaal)	135%	139%	133%	124%	126%	119%	101%	165%	156%	152%
Dekkingsgraad (reëel)	102%	106%	99,7%	90%	98%	92%	75%	131%	122%	-
Premiebijdragen										
Feitelijke premie	28,0	42,2	41,9	43,2	66,9	42,6	2,5	1,1	41,3	46,6
Waarvan deelnemersbijdrage	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	0,9	1	0,4	0,5
Kostendeekkende premie	62,0	48,3	62,6	57,8	42,2	36,7	44,5	65,6	-	-
Beleggingsopbrengsten										
	690	80	700	462	420	589	-1.026	138	348	610
Pensioenuitkeringen (netto)										
	-157	-156	-157	-158	-159	-160	-161	-160	-156	-150
Beleggingen										
Vastrentende waarden	1.992	2.302	1.694	1.631	1.138	1.129	807	1.151	900	850
Aandelen	2.272	1.661	1.988	1.712	1.763	1.717	1.319	2.152	2.488	2.310
Vastgoed	399	349	331	221	231	239	580	587	551	553
Derivaten	67	-124	212	210	21	30	22	11	1	-
Overige beleggingen	443	266	436	399	417	248	57	45	24	31
Totaal belegd vermogen	5.173	4.454	4.661	4.173	3.570	3.363	2.785	3.946	3.964	3.744
Rendementen (1 jaar) (in procenten)										
Vastrentende waarden	11,7%	-1,5%	12,4%	6,7%	8,0%	22,2%	-4,4%	2,0%	0,5%	4,6%
Aandelen	15,4%	24,1%	19,8%	-11,3%	16,3%	37,3%	-42,2%	1,7%	12,7%	30,2%
Vastgoed	18,9%	3,9%	5,5%	2,1%	3,2%	-18,8%	1,2%	12,1%	11,5%	8,2%
Totaal (inclusief derivaten en overige beleggingen)	16,0%	1,9%	18,1%	13,3%	12,7%	22,4%	-26,5%	3,7%	9,6%	19,4%

¹ Waardering volgens FTK, 2005 is gebaseerd op de oude grondslagen.



**Jaarverslag
2014
Bijlagen**



BIJLAGE 1

Personalia per 31 december 2014

Raad van Bestuur

R. Clement
L.J. van Dongen
P. de Lang (*plv. voorzitter*)
M.G. Roovers
Mevrouw M.J.F. Rots
C.J. Stolk (*voorzitter*)
J.J. Tabak
G. de Zoeten

Bestuurssecretaris

A. den Ouden

Directie

R.J.J. Kragten (*algemeen directeur*)
Mevrouw A.C.A. Lemsom-Mosselman
(*directeur pensioenen*)
M.W.A. Kaal (*directeur finance & risk*)

Algemene procuratiehouders

J.G. Kerkhof (*algemeen secretaris*)

Progress Advisory Committee (PAC)

M.R. Andringa
W.C. Boeschoten
M. Pinto

Actuaris

Aon Hewitt

Accountant

KPMG Accountants N.V.

Visitatiecommissie

A.H.A. Hoevenaars
Mevrouw J.H.N. Kapteijn
J.Ph.W. Klopper

Verantwoordingsorgaan

A.P.R. van Boven (*W*)
Mevrouw E. Christ (*G*)
L.C.M. Gloudemans (*W*)
J.L.W. de Jong (*G*)
P.M. van Klink (*W*)
L.G.A. Kisters (*G*)
J. Nieuwenhuis (*G*)
Mevrouw G. Oosterhof (*G*)
M.G.M. Rutten (*G*)
G. Tuinenburg (*W*)
W.A.M. Wehmeyer (*G*)
Mevrouw M. Zeegers (*U*)
R. Zoon (*G*)
Vacature (*U*)

(*G*) = *Gepensioneerdenleden*

(*U*) = *Unilever*

(*W*) = *Werknemersleden*

BIJLAGE 2

Hoofdlijnen Progress pensioen in 2014

Hoofdlijnen Pensioenreglement 2007

Het Pensioenreglement 2007 - gebaseerd op het middelloonsysteem - is op 31 december 2006 van kracht geworden. Deze pensioenregeling verzekert alle medewerkers van Unilever Nederland die geboren zijn vanaf 1950 van een ouderdomspensioen, partnerpensioen, wezenpensioen en arbeidsongeschiktheidspensioen. Medewerkers betalen in 2014 een premie van een 0,5% over de pensioengrondslag tot een salaris van 67.920 euro; voor het salarisgedeelte boven deze grens is de premie 3%.

Ouderdomspensioen

De deelnemer bouwt jaarlijks 1,88% op van zijn pensioengrondslag in dat jaar. De pensioengrondslag is het all-in jaarsalaris verminderd met de franchise van momenteel 13.944 euro per jaar. Deze pensioenopbouw gaat uit van pensioenleeftijd 65. Tot en met 2015 wordt de pensioenopbouw jaarlijks per 1 januari onvoorwaardelijk verhoogd behoudens de pensioenopbouw boven 75.201 euro. Zie verder het gedeelte over indexatie voor de actieve deelnemers.

Partnerpensioen en wezenpensioen

Het partnerpensioen is op kapitaalbasis verzekerd en bedraagt 70% van het ouderdomspensioen. Het wezenpensioen bedraagt per kind 20% van het partnerpensioen en is in totaal maximaal gelijk aan het partnerpensioen. Deelnemers kunnen een eventueel Anw-hiaat bij Progress verzekeren in de vorm van Aanvullend Anw-pensioen.

Arbeidsongeschiktheidsvoorzieningen

Het arbeidsongeschiktheidspensioen bedraagt 65% van het salaris boven een drempel van 53.527 euro per jaar. Dit pensioen gaat in op het moment dat er recht is op een WIA-uitkering. Gedurende dit recht wordt ook de pensioenopbouw premievrij voortgezet.

Keuzes bij pensionering

De deelnemer kan tegen een volledige actuariële korting eerder met pensioen dan leeftijd 65. Daarbij kan door inlevering van ouderdomspensioen een overbruggingspensioen tot leeftijd 65 worden ingekocht als compensatie voor het ontbreken van de AOW. Daarnaast kan de deelnemer bij pensionering ervoor kiezen de verhouding tussen het ouderdomspensioen en het partnerpensioen te wijzigen. En hij heeft de mogelijkheid eerst een periode meer pensioen te ontvangen en daarna minder. Andersom is ook mogelijk.

BIJLAGE 2

Hoofdpijnen Progress pensioen in 2014

Indexatie voor de actieve deelnemers

Voor de indexatie van de opgebouwde pensioenaanspraken van medewerkers maken wij onderscheid tussen het pensioen dat is opgebouwd over het salaris tot momenteel 77.855 euro (Basispensioen) en het opgebouwde pensioen boven dat salaris (Excedentpensioen). Het tot 2007 bij Progress opgebouwde pensioen - in de eindloonregeling – valt helemaal onder het Basispensioen.

Indexatie Basispensioen

Gedurende de deelname aan de pensioenregeling verhoogt Progress ieder jaar op 1 januari het opgebouwde Basispensioen met de CAO-loonontwikkeling bij Unilever. Deze loonindexatie is tot en met 1 januari 2015 onvoorwaardelijk, dus niet afhankelijk van de financiële positie van Progress. Vanaf 1 januari 2016 wordt de indexatie voorwaardelijk.

Indexatie Excedentpensioen

Ook voor dit deel wordt gedurende de deelname aan de pensioenregeling gestreefd naar een verhoging op basis van de stijging van de CAO-lonen. Maar het beleggingsresultaat van Progress over de laatste vijf jaar bepaalt of dit kan worden nagekomen óf dat de indexatie over dit Excedentpensioen lager wordt dan de CAO-loonstijging.

Indexatie voor de gepensioneerden

De indexatie van de ingegane pensioenen vindt plaats op basis van de afgeleide Consumentenprijsindex, mits de financiële positie van het fonds dit toelaat. In afwijking hiervan wordt bij het vanaf 2007 opgebouwde pensioen over het salaris vanaf 77.855 euro rekening gehouden met de behaalde beleggingsresultaten van Progress in de afgelopen vijf jaar. De indexatie komt hierbij niet hoger uit dan de afgeleide Consumentenprijsindex, maar kan wel lager uitvallen. Een lagere indexatie kan, net als voor de opbouw van de actieve deelnemers, binnen vijf jaar worden ingehaald als de beleggingsresultaten van Progress het toelaten.

Overgangsmaatregelen

Uitgangspunt bij de totstandkoming van deze regeling was dat de deelnemers - op het moment van overgang van de oude naar de nieuwe regeling - op 60-jarige leeftijd hetzelfde pensioenniveau behielden. Daarom hebben de bestaande medewerkers die per 31 december 2006 zijn overgegaan naar de nieuwe regeling éénmalig extra pensioen over het verleden toegekend gekregen.

BIJLAGE 3

Verklaring van een aantal begrippen

Anticyclisch beleggingsbeleid

Een anticyclisch beleggingsbeleid duidt op een beleggingsstrategie die meer risicovol belegt naarmate risicodragende beleggingen (bijvoorbeeld aandelen) in waarde dalen en die minder risicovol belegt als deze beleggingen in waarde zijn toegenomen.

Benchmark

Objectieve maatstaf, bijvoorbeeld een beursindex, waarmee portefeuilles en behaalde rendementen kunnen worden vergeleken.

Collateral

Zekerheidsstelling ten behoeve van de beperking van het tegenpartijrisico bij het gebruik van derivaten, commodities en securities lending.

Dekkingsgraad - nominaal

De nominale dekkingsgraad is een maatstaf voor de financiële positie van pensioenfondsen en dient als graadmeter voor de mate van zekerheid dat de toegezegde pensioenen kunnen worden uitbetaald. In de jaarrekening is de dekkingsgraad berekend als het fondsvermogen gedeeld door de voorziening pensioenverplichtingen.

Dekkingsgraad - reëel

De reële dekkingsgraad wordt berekend door het fondsvermogen te delen door de reële voorziening pensioenverplichtingen.

Duration

Hiermee wordt de koersgevoeligheid van de waarde van een vermogenstitel of de voorziening pensioenverplichtingen voor veranderingen in de rente aangegeven.

Dynamisch beleggingsbeleid

De term dynamisch duidt op een beleggingsbeleid dat variabel is. Afhankelijk van de reële dekkingsgraad voert Progress een bepaald beleggingsbeleid. Hierbij is gekozen voor een anti-cyclisch beleggingsbeleid, waarbij op hogere dekkingsgraden een relatief laag risico wordt gelopen en op lage dekkingsgraad een relatief hoog risico geldt.

BIJLAGE 3

Verklaring van een aantal begrippen

Feitelijke premie

De feitelijke premie is de premie die Progress in enig jaar ontvangt. Een deel van deze premie komt voor rekening van werkgevers en een deel voor rekening van werknemers.

Fondsvermogen

De totale activa verminderd met de kortlopende schulden.

Inflatieswap

Een inflatie swap is een contract waarbij twee partijen afspreken over een bepaalde onderliggende waarde een vaste inflatie tegen een variabele inflatie uit te wisselen. Progress zal voornamelijk geïnteresseerd zijn in het ontvangen van een variabele inflatie, die als tegenwicht voor de uit te betalen variabele inflatie in het pensioencontract kan worden gebruikt. Hiertegenover moet een vaste inflatie (de zogenaamde break-even-inflatie) worden vergoed aan een tegenpartij.

Kostendeckende premie

In het FTK is de definitie opgenomen van de kostendeckende premie. Deze bestaat uit de benodigde premie voor de financiering van de pensioenaangroei in het boekjaar, inclusief de benodigde opslagen. De kostendeckende premie is opgenomen op marktwaarde.

Reële Surplus at Risk

Deze maatstaf geeft aan met welk bedrag het reële surplus tenminste zou kunnen afnemen, gegeven een bepaalde kans (bijvoorbeeld 2,5%) en horizon (bijvoorbeeld een jaar).

Renteswap

Een rente swap is een contract waarbij twee partijen afspreken over een bepaalde onderliggende waarde de rente uit te wisselen, waarbij bijvoorbeeld een partij de korte rente betaalt in ruil voor het ontvangen van de lange rente. De andere partij ontvangt de korte rente en betaalt de lange rente.

Rente- en inflatiematching

Dit behelst het gebruik van derivaten met als doel de dekkingsgraad van het pensioenfonds ongevoelig te maken voor schommelingen in de toekomstige nominale rente- en inflatieniveaus.

BIJLAGE 3

Verklaring van een aantal begrippen

Voorziening Pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen is de contante waarde van de tot de balansdatum aan de diensttijd toe te rekenen bereikbare pensioenaanspraken.

BIJLAGE 4

Strategische benchmarkbeschrijving - ultimo 2014

Asset Categorie	Benchmark
Beursgenoteerde aandelen	Customized aandelen benchmark
Vastrentende waarden	Customized vastrentende waarden benchmark
Onroerend goed	Portefeuillerendement is benchmarkrendement
Private equity	Portefeuillerendement is benchmarkrendement
Commodities	S&P GSCI Official close Index Total Return Hedged
Cash	Eonia - 25 bp
Beursgenoteerde Aandelen	
<i>Large Caps (Market Cap based)</i>	
Continentaal Europa	MSCI Europe ex UK Total Return Net Dividends Reinvested
Verenigd Koninkrijk	FTSE UK Series All-Share Total Return Gross Dividends Reinvested
Verenigde Staten	Russel 1000 Total Return Gross Dividends Reinvested
PACIFIC	MSCI Pacific Total Return Net Dividends Reinvested
Emerging Markets	MSCI Emerging Markets Total Return Net Dividends Reinvested
<i>Small Caps (Market Cap based)</i>	
Europa	Euromoney Smaller Caps Total Return Net Dividends
Verenigde	Russell 2000 Value Total Return Gross Dividends Reinvested
<i>Alternative equities (Risk based)</i>	75% MSCI World + 25% EONIA return + 50 bps (annualised)
Low volatility equities	Russel Defensive index, net in USD
Equal Risk Weighted equities	SciBeta Developed Low-Volatility Dividends reinvested
Maximum Diversification equities	SciBeta Developed High-Div-Yield Dividends reinvested
Vastrentende Waarden	
Europese Staatsobligaties	BoAML Custom Index (Bloomberg: Q771) (100% hedged)
European Inflation Linked Government bonds	BoAML Custom Index (Bloomberg: Q771) (100% hedged)
Euro Credits	BoAML Euro Non-Sovereign Index
Nederlandse Hypotheken	Bloomberg/EFFAS Bond Indices Netherlands Govt All>1 Year Total Return index + 100 bps annualised
High Yield Bonds	BoA Merrill Lynch Global High Yield constrained index
Emerging Markets	50% JP Morgan EMBI Diversified Hedged + 50% JP Morgan GBI-EM Global Diversified Composite
Onroerend Goed	
Indirect onroerend goed	Portefeuillerendement is benchmarkrendement hedged

Colofon

een uitgave van
Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland 'Progress'

Bezoekadres
Unilever deBrug, Nassaukade 5
3071 JL Rotterdam

Postadres
Postbus 2071
3000 CB Rotterdam

Telefoon: 010-4394937

Fax: 010-4394474

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

Internet
www.unilever.nl/progress

Foto's
www.hollandinbeeld.nl