

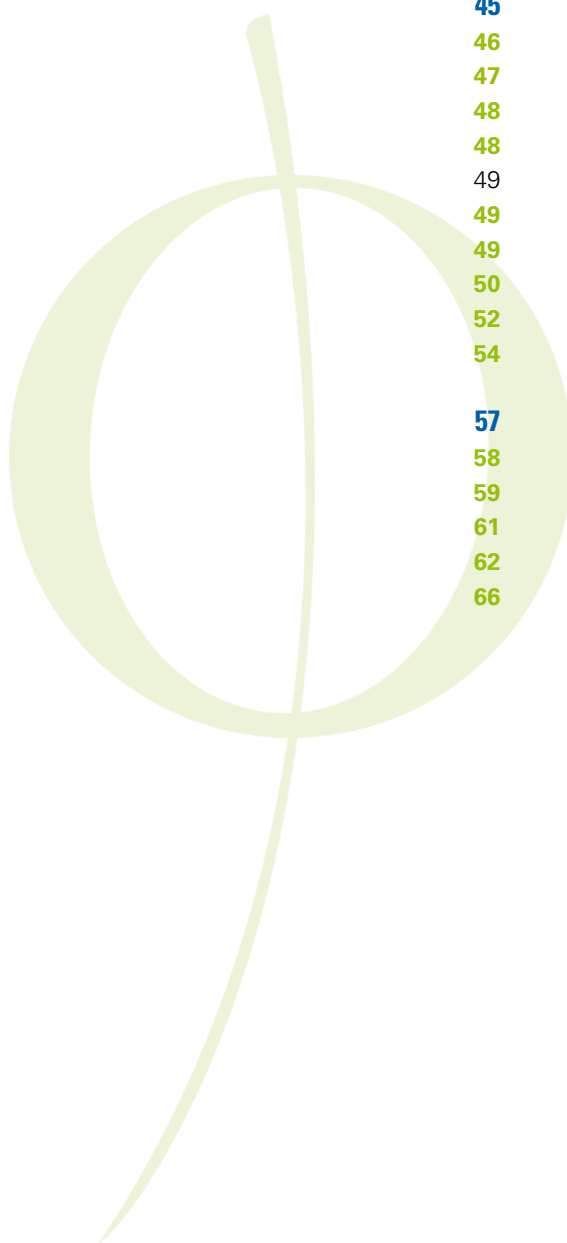


Inhoudsopgave

JAARVERSLAG 2010	1
Kerncijfers	4
Profiel en Organisatie	5
Doelstellingen en beleid	5
Raad van Bestuur	5
Progress' Advisory Committee	5
Deelnemersraad	5
Verantwoordingsorgaan	5
Raad van Toezicht	5
Klachtenregeling	6
Management	6
Unilever	6
Gedragcode	6
Beleggingsstatuut	6
Extern toezicht	6
Bestuursverslag	7
Indexatie	7
Premie	8
Uitbesteding vermogensbeheer	8
Overige	8
Beleggingsbeleid	9
Economische ontwikkelingen	9
Strategisch beleggingsbeleid	9
Tactisch beleggingsbeleid	10
Derivaten	11
Portefeuilleselectie	11
Beheer	14
Corporate Governance	14
Risicobeleid	16
Balansrisico's	16
Risico's met betrekking tot de beleggingen	16
Risico's met betrekking tot de verplichtingen	18
Niet-financiële risico's	19
Deelnemersbeleid	20
Pensioenakkoord	20
Communicatie	20
Deelnemersaantallen	21

Inhoudsopgave (vervolg)

JAARREKENING 2010	23
Balans per 31 december 2010	24
Staat van baten en lasten	25
Actuariële en bedrijfstechnische analyse	26
Kasstroomoverzicht	27
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	28
Toelichting op de balans	31
Toelichting op staat van baten en lasten	38
OVERIGE GEGEVENS 2010	45
Actuariële verklaring	46
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	47
Verslag Verantwoordingsorgaan	48
Verslag Raad van Toezicht	48
Reactie Raad van Bestuur	49
Bestemming resultaat 2010	49
Gebeurtenissen na balansdatum	49
Afspraken uit de Uitvoeringsovereenkomst met Unilever	50
Verklaring van een aantal begrippen	52
Ontwikkeling van de kerncijfers gedurende de laatste 10 jaar	54
BIJLAGEN 2010	57
Personalialia per 31 december 2010	58
Hoofdpijnen Progress Pensioen	59
Hoofdpijnen pensioenregeling 2002	61
Verklaring inzake beleggingsbeginselen	62
Strategische benchmarkbeschrijving - ultimo 2010	66



Kerncijfers

(bedragen in miljoenen euro's)

	2010	2009
Aantallen deelnemers		
Deelnemers voor wie wordt bijgedragen	3.532	3.621
Deelnemers met premievrije aanspraken	8.259	8.512
Pensioengerechtigden	12.446	12.480
Totaal	24.237	24.613
Disconteringsparameters		
Marktrente (gemiddelde rentetermijnstructuur)	3,4%	3,9%
(Verwachte) inflatie	1,7%	1,9%
Vermogenspositie		
Fondsvermogen	3.564	3.241
Voorziening Pensioen Verplichtingen		
- Nominaal	2.833	2.719
- Reëel	3.648	3.518
Dekkingsgraad		
- Nominaal	126%	119%
- Reëel	98%	92%
Premiebijdragen (werkgever/deelnemers)		
Kostendeekkende premie (FTK)	41,7	36,7
Feitelijke premie	66,4	42,6
waarvan deelnemersbijdrage	1,1	1,1
Beleggingsopbrengsten		
	420	589
Pensioenuitkeringen (netto)		
	(159)	(160)
Beleggingen		
Aandelen	1.763	1.717
Vastrentende waarden	1.138	1.129
Onroerend goed	231	239
Derivaten	21	30
Overige beleggingen	417	248
Totaal	3.570	3.363
Rendementen per jaar (1 jaar)		
Aandelen	16,3%	37,3%
Vastrentende waarden	8,0%	22,2%
Onroerend goed	3,2%	(18,8%)
Totaal (inclusief derivaten en overige beleggingen)	12,7%	22,4%
Rendementen per jaar (rekenkundig 5-jaarsgemiddelde)		
Aandelen	1,1%	3,4%
Vastrentende waarden	5,3%	4,6%
Onroerend goed	1,2%	2,1%
Totaal (inclusief derivaten en overige beleggingen)	2,9%	4,1%
Rendementen per jaar (rekenkundig 10-jaarsgemiddelde)		
Aandelen	0,3%	(1,6%)
Vastrentende waarden	5,8%	5,7%
Onroerend goed	5,3%	8,2%
Totaal (inclusief derivaten en overige beleggingen)	3,3%	2,5%

Profiel en Organisatie

Doelstellingen en beleid

Doelstellingen en beleid

Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland "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. Het beleid dat Progress voert om deze doelstelling te bereiken is vastgelegd in beleidsdocumenten, waarvan de actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn) de belangrijkste is. Deze abtn is voor het laatst geactualiseerd in juni 2010.

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het fonds en bestaat uit tien leden. De bestuursleden worden door de Raad van Bestuur benoemd uit bindende voordrachten van Unilever Nederland (vijf), de werknemersgeleding van de Deelnemersraad (drie) en door rechtstreekse verkiezing onder de pensioenge-rechtigden (twee).

In het najaar van 2010 heeft de Raad van Bestuur om redenen van efficiency besloten het aantal bestuursleden terug te brengen van tien naar acht, waarbij vier leden door Unilever Nederland worden voorgedragen en twee leden door de werknemersgeleding van de Deelnemersraad. Het aantal leden dat door de pensioengerechtigden wordt gekozen is niet gewijzigd. Deze wijziging is begin 2011 geëffectueerd.

In 2010 is de heer R. Clement, op voordracht van de gepensioneerdengleding van de Deelnemersraad, gekozen als opvolger van de heer J. Zeeuw. Omdat er slechts één kandidaat was gesteld, hebben er geen daadwerkelijke verkiezingen plaatsgevonden. De heer Clement is officieel op 1 januari 2011 aangetreden. Per 1 januari 2011 is de heer P.J. Beerepoot opgevolgd door de heer C.J. Stolk en is de heer P. Kuipers opgevolgd door de heer M.G. Roovers. In verband met het terugbrengen van het aantal bestuursleden van tien naar acht zijn de heren C.W. van der Waaij en G.C. Eijlander begin 2011 teruggetreden.

Besluiten van de Raad van Bestuur worden met een gewone meerderheid van stemmen genomen. Leden van de Raad van Bestuur worden vóór benoeming door De Nederlandsche Bank (DNB) getoetst. De door de gepensioneerden gekozen leden van de Raad van Bestuur ontvangen een bezoldiging voor hun werkzaamheden.

In 2010 heeft de Raad van Bestuur acht maal vergaderd, waarvan twee maal met de Deelnemersraad.

In januari 2010 heeft de Raad van Bestuur zijn eigen functioneren geëvalueerd in een rondetafelgesprek, waarbij deskundigheid, competenties, houding en gedrag aan de orde kwamen. Een verslag van de evaluatie is aan het Verantwoordingsorgaan gestuurd.

Progress' Advisory Committee

Het Progress' Advisory Committee (PAC) bestaat uit drie beleggingsdeskundigen, van wie er twee onafhankelijk zijn en één bij Unilever werkzaam is. De Raad van Bestuur benoemt deze personen. De Algemeen Directeur en de Directeur Beleggingen nemen deel aan de vergaderingen van het PAC, dat de Raad van Bestuur van Progress adviseert over de beleggingsstrategie. Vanaf 2011 wonen twee bestuursleden de PAC-vergaderingen bij.

Deelnemersraad

In 2010 vergaderde de Deelnemersraad driemaal waarvan tweemaal met de Raad van Bestuur. Tijdens deze vergaderingen is gesproken over het jaarverslag 2009, de abtn, het pensioenreglement 2002, het reglement Raad van Toezicht, de voorgenoemen statutenwijziging, Uninvest Company, indexatie van de pensioenen en het beleggingsbeleidsplan 2011.

Verantwoordingsorgaan

Er is een Verantwoordingsorgaan, bestaande uit twee vertegenwoordigers van de actieven, twee vertegenwoordigers van de pensioengerechtigden en twee vertegenwoordigers van Unilever Nederland. Het Verantwoordingsorgaan geeft jaarlijks een oordeel over het handelen van de Raad van Bestuur, het door de Raad van Bestuur gevoerde beleid en de naleving van de principes voor goed pensioenfondsbestuur.

Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht bestaat uit drie onafhankelijke leden en beoordeelt de beleids- en bestuursprocedures van het fonds. Verder geeft de Raad van Toezicht een oordeel over de wijze waarop het fonds wordt aangestuurd en over de wijze waarop door de Raad van Bestuur wordt omgegaan met risico's op de langere termijn.

Profiel en Organisatie

Doelstellingen en beleid (vervolg)

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. De Raad van Bestuur heeft in 2010 één klacht ontvangen en die is afgehandeld.

Management

De uitvoering van het dagelijks beleid ligt in handen van de drie directieleden van Progress. Zij zijn tevens lid van het managementteam waartoe ook de Controller en de Algemeen Secretaris behoren. De taken en verantwoordelijkheden van de directie en de andere medebeleidsbepalers zijn vastgelegd in het directiestatuut.

Unilever

Er is een dienstverleningsovereenkomst tussen Progress en Unilever Nederland Holdings BV, op grond waarvan Unilever medewerkers bij Progress detacheert en ondersteunende activiteiten voor Progress verricht. De bij Progress 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 managementteam, de medewerkers en eventuele derden.

Beleggingsstatuut

De Raad van Bestuur heeft een beleggingsstatuut vastgesteld dat een raamwerk van beleidsuitgangspunten en randvoorwaarden geeft. Daarbinnen moet het beleggingsbeleid worden uitgevoerd. Het beleggingsstatuut wordt periodiek geactualiseerd; dit gebeurde voor het laatst in 2007.

Extern toezicht

In het afgelopen jaar zijn aan Progress geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door DNB geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, ook is er geen bewindvoerder aangesteld. Voor geen van de organen van het fonds is de bevoegdheidsuitoefening gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) vult het effectentypisch gedragstoezicht en het toezicht op de communicatie van pensioenfondsen in. Met betrekking tot het effectentypisch gedragstoezicht zijn er geen contacten geweest met de AFM. Op het gebied van communicatie is in 2010 n.a.v. de uitkomsten van het onderzoek naar de startbrief van Progress een aantal wijzigingen in de tekst van de startbrief aangebracht.

Bestuursverslag

De reële dekkingsgraad van Progress is in 2010 gestegen van 92% naar 98% met een tussentijds dieptepunt van 80%. Daardoor konden wij wel de pensioenen per 1 januari 2011 verhogen, maar nog niet de in 2009 ontstane indexatieachterstand van 2,53% inlopen. Dat laatste kan pas bij een reële dekkingsgraad van 100% of meer. De verbeterde financiële positie laat zien dat ons beleid om in te zetten op herstelkracht succesvol is geweest.

De nominale dekkingsgraad is in 2010 gestegen van 119% naar 126%. De vereiste dekkingsgraad bedroeg per eind 2010 125%. Een jaar eerder waren we al uit het dekkingstekort geraakt, dat eind 2008 was ontstaan toen onze nominale dekking naar 101% zakte. Eind 2010 hadden we ook geen reservetekort meer. Het door ons in maart 2009 ingediende, en door DNB goedgekeurde, herstelplan voorzag in een hersteltermijn van 6 jaar. Dus tot en met 2014.

Onze dekkingsgraad kwam in 2010 nog wel onder druk te staan door de ongekend lage rente, die ons gedurende het jaar zes procentpunten aan (nominale) dekking heeft gekost. Dat verlies is echter ruimschoots goedge maakt door het succesvolle beleggingsbeleid, dat een rendement van 12,7% opleverde. In 2010 werd de financiële positie van het fonds door Unilever nog verder ondersteund met een extra premie-inleg van 35 miljoen euro. Die storting is een gevolg van de uitvoeringsovereenkomst die regelt dat de werkgever meer premie betaalt als de reële dekkingsgraad lager dan 100% is.

Hoewel DNB ons controleert op de in het Financieel Toetsings Kader (FTK) voorgeschreven nominale dekkingsgraad, sturen wij zelf op de reële dekkingsgraad. Als Raad van Bestuur van Progress streven wij naar een waardevast pensioen voor de deelnemers, oftewel een pensioen inclusief een jaarlijkse toeslag. Ons risico- en beleggingsbeleid richt zich dan ook op het stabiliseren en optimaliseren van de reële dekkingsgraad, waarin de verwachte waarde van toekomstige indexaties is verwerkt. In 2010 bedroeg deze verwachte inflatie 1,7%; in 2009 1,9%.

De pijlers voor ons risico- en beleggingsbeleid zijn in 2006 opgezet en in de jaren daarna geleidelijk verder ontwikkeld. Centraal staan vermindering van de valuta-, rente-, en inflatierisico's en een diversificatie in de assetmix. In 2010 is besloten het strategisch beleid vanaf 2011 afhankelijk te maken van de ontwikkeling van de reële dekkingsgraad. Hierdoor ontstaat een dynamisch beleggingsbeleid.

Nieuw pensioencontract

In 2010 vond ook de evaluatie plaats van het Financiële Toetsingskader door het ministerie van Sociale Zaken & Werkgelegenheid en DNB. Naar verwachting leidt deze evaluatie tot een (verzwaard) kader voor nominale pensioencontracten en een kader voor reële contracten. Tegelijkertijd onderhandelen de sociale partners in de Stichting van de Arbeid over een nieuw pensioencontract dat minder nominale garanties kent. Aanleiding is het rapport van de Commissie Goudswaard, dat concludeerde dat het huidige pensioenstelsel met de bestaande ambities en veronderstelde zekerheid onvoldoende toekomstbestendig is vanwege de stijgende levensverwachting en de toenemende kwetsbaarheid voor financiële risico's. Eerder concludeerde de Commissie Frijs al dat in het algemeen pensioenfonds onvoldoende aandacht hebben voor risicobeleid en de uitvoering van het beleggingsbeleid.

Indexatie

In november 2010 besloten wij de uitkeringen van pensioengerechtigden en de pensioenopbouw van gewezen deelnemers per 1 januari 2011 te verhogen met 1,38%. Dit percentage is gelijk aan de stijging van de afgeleide consumentenprijsindex tussen 1 november 2009 en 1 november 2010. Het Excedentpensioen van pensioengerechtigden en het opgebouwde Excedentpensioen voor gewezen deelnemers is niet verhoogd. Het beleggingsresultaat van Progress over de afgelopen vijf jaar stond geen verhoging toe.

Actieve deelnemers

Voor de indexatie van het opgebouwde pensioen van actieve deelnemers maken wij onderscheid tussen het pensioen dat is opgebouwd over het salaris tot 71.389 euro (het Basispensioen) en het opgebouwde pensioen boven dat salaris (het Excedentpensioen). Tot en met 1 januari 2012 is indexatie van het Basispensioen op basis van de CAO-loonontwikkeling gegarandeerd. Op 1 januari 2011 hebben wij het Basispensioen van de actieve deelnemers met 3,28% verhoogd; dit is het percentage waarmee de CAO-lonen in 2010 zijn gestegen.

Ook voor het Excedentpensioen is een verhoging op basis van de CAO-loonstijging het uitgangspunt. Maar het beleggingsresultaat van Progress over de afgelopen 5 jaar bepaalt of dit kan worden nagekomen. Dit resultaat was onvoldoende, zodat wij op 1 januari 2011 het Excedentpensioen van de actieve deelnemers - net als de 2 voorgaande jaren - niet konden verhogen. De niet-toegekende 3,28% en de eerder in 2009 niet-toegekende

Bestuursverslag (vervolg)

3,5% per 1 januari 2009 kunnen binnen een periode van 5 jaar worden ingehaald als de beleggingsresultaten dit toelaten.

Alle toekenningen van indexaties zijn meegenomen in de verplichtingen ultimo 2010.

Premie

In de uitvoeringsovereenkomst met Unilever Nederland zijn afspraken opgenomen over het vaststellen van de jaarlijkse pensioenpremie, een premiekorting en het bijstorten of terugstorten van premie. De basis van de premie is het bedrag dat nodig is voor de jaarlijkse pensioenopbouw. In 2010 bedroeg deze premie 31,7 miljoen euro (gedempte premie). Daar bovenop betaalde Unilever een extra premie van 34,7 miljoen euro omdat de reële dekkingsgraad eind 2009 op 92% uitkwam. De totale feitelijke premie bedroeg dus 66,4 miljoen euro. De reële dekkingsgraad was eind 2010 98%; daarom betaalt Unilever ook in 2011 een extra premie. Deze extra premie zal lager zijn dan in 2010, omdat de hoogte hiervan afhankelijk is van het verschil met een reële dekkingsgraad van 100%.

Unilever Nederland houdt een deelnemersbijdrage in op het salaris van de medewerk(st)ers. In 2010 betrof dit 0,5% van het salarisdeel tussen 12.786 euro en 62.279 euro en 3% over het salaris boven 62.279 euro.

Uitbesteding vermogensbeheer

Unilever en een aantal pensioenfondsen van Unilever hebben zich voorgenomen in 2011 de wereldwijde beleggingsdeskundigheid te bundelen in de nieuw op te richten vermogensbeheermaatschappij Uninvest Company. Hoewel wij voor Progress geen urgentie zien over te gaan tot uitbesteding van het vermogensbeheer, ligt uitbesteding toch in de rede als we kijken naar de inkrimping van het aantal deelnemers van het fonds op langere termijn en daarmee het belegd vermogen. Wij gebruikten daarom een deel van 2009 en 2010 om aan de voorwaarden van uitbesteding, zoals aanpassingen in het risicobeheersingssysteem en de governance, te voldoen.

Overige

Naast het punt van uitbestede vermogensbeheer hebben we in 2010 in de Raad van Bestuur gesproken over het beleggingsbeleid, het communicatiebeleid, het pensioenreglement, de compliance, het rapport Commissie Frijns, de premieheffing, het intern toezicht, de asset-liability studie, het integriteitsbeleid, het risk control framework en de nieuwe sterftetafels.

Beleggingsbeleid

Onze beleggingsportefeuille behaalde in 2010 een rendement van 12,7%. Dit was 1,0% hoger dan het strategische benchmarkrendement van 11,6%. Alle asset-categorieën droegen positief bij aan het rendement, waarbij private equity en aandelen de grootste bijdragen aan het rendement leverden.

Samenstelling en rendementen beleggingsportefeuille

	Strategische verdeling eind 2010	Portefeuille verdeling eind 2010	Rendement 2010	
			Progress	Benchmark
Aandelen	47%	49%	16,3%	15,5%
Vastrentende waarden	33%	32%	8,0%	6,6%
Onroerend goed	10%	6%	3,2%	3,2%
Private Equity	3%	3%	27,6%	27,6%
Commodities	7%	9%	9,6%	9,1%
Op korte termijn belegde middelen	-	1%	0,3%	0,2%
Totaal	100%	100%	12,7%*	11,6%*

*(incl. rente- en inflatieswaps)

Economische ontwikkelingen

De invloed van de kredietcrisis op de wereldwijde economische groei is tanende. In 2010 lag de groei sinds lange tijd weer op een relatief aantrekkelijk niveau van 3,5%. Het onderliggend beeld is echter minder rooskleurig, vooral omdat de groei is geconcentreerd in de opkomende landen. De meeste van deze landen kennen een fors overschot op hun lopende rekening met onder meer een aansterkende valutakoers als gevolg. In China heerst zelfs de vrees voor een mogelijke oververhitting van de economie, met een relatief hoge inflatie.

De Westerse economieën kampen met een door de bestrijding van de kredietcrisis sterk gestegen (overheids)schuldentlast. Daardoor zijn bezuinigingsmaatregelen nodig die de komende jaren een negatieve weerslag op de economische groei zullen hebben. Griekenland en Ierland hebben inmiddels noodgedwongen externe hulp gekregen om overeind te blijven.

Ondanks deze verschillen in de economische groei (vooruitzichten) heerste op de aandelenmarkten een positieve stemming. De relatief goede bedrijfsresultaten waren hiervoor een voorname drijfveer. Het positieve sentiment werd wel een aantal keren flink onder druk gezet door de verder uitbreidende schulden crisis in de Eurozone en de vrees voor een mogelijke hernieuwde recessie in de VS ('double dip'). Aanvullende maatregelen door centrale banken stelden de aandelenbeleggers echter gerust.

Op de rentemarkten leidden deze ontwikkelingen tot verdere dalingen, vooral bij de Duitse en Nederlandse staatsrentes. Eind augustus daalden de rentes zelfs naar extreem lage niveaus om vervolgens weer aanzienlijk te stijgen. Verbeterende economische vooruitzichten en een groeiende inflatievrees lagen aan deze stijging ten grondslag.

De markt voor commodities profiteerde van de toegenomen angst voor inflatie. Over een brede linie (energie, edelmetalen en landbouwproducten) was een aanzienlijke koersstijging waar te nemen.

Ten slotte leken de vastgoedmarkten uit te bodemen in 2010. De afwaarderingen zijn fors geweest en het herstel is nog broos. Banken zijn nog niet van plan extra hypotheeklen te verstrekken.

Strategisch beleggingsbeleid

Sinds 2006 staat ons beleggingsbeleid in het teken van optimale rendement/risico-afweging. Als maatstaf gebruiken we hierbij de Reële Surplus at Risk, die aangeeft hoe groot het risico is dat ons vermogenoverschot door ontwikkelingen op de financiële markten verdampt. In de afgelopen vier jaren is dit risico ongeveer gehalveerd, zonder dat dit ten koste ging van het verwachte rendement op de beleggingen. De middelen die we hebben ingezet om deze verandering te bewerkstelligen zijn gebaseerd op de drie pijlers van ons strategisch beleggingsbeleid:

1. Diversificatie van de assetmix
2. Vermindering van de valutarisico's
3. Vermindering van de rente- en inflatiegevoeligheid

Beleggingsbeleid (vervolg)

Diversificatie van de assetmix

In 2010 brachten wij het strategische gewicht van aandelen verder terug van 51% naar 47%. Ook het strategische gewicht van onroerend goed is teruggebracht (van 15% naar 10%). Het daarmee vrijgekomen vermogen investeerden wij in vastrentende waarden (van 27% naar 33%), private equity (van 2% naar 3%) en commodities (van 5% naar 7%).

Vermindering van valutarisico's

Het beleggen in vermogenstitels in vreemde valuta brengt wisselkoersrisico's met zich mee. Door het afdekken van deze wisselkoersrisico's wordt het belegd vermogen van Progress minder gevoelig voor valutaschommelingen ten opzichte van de euro. Het strategische valutabeleid in 2010 was om 80% van de valuta-exposures van onze buitenlandse aandelenbeleggingen in de Amerikaanse dollar, de Japanse yen, de Australische dollar en het Britse pond af te dekken ten opzichte van de euro.

Vermindering van de rente- en inflatiegevoeligheid

De marktwaarde van de verplichtingen is onderhevig aan rente- en inflatieontwikkelingen. Deze rente- en inflatiegevoeligheid wordt in ons belegd vermogen slechts voor een klein gedeelte gecompenseerd door beleggingen in vastrentende waarden. Het surplus van het pensioenfonds blijft daardoor behoorlijk gevoelig voor veranderingen in de rente en inflatie. Door het afsluiten van rente- en inflatiederivaten brengen wij de gevoeligheid voor rente en inflatie meer in balans met die van de verplichtingen.

Dankzij het toepassen van dit drie-pijler beleid wordt onze reële dekkingsgraad steeds stabiel. Om die stabiliteit nog meer te ondersteunen, zijn wij in 2010 begonnen met het ontwikkelen van een dynamisch beleggingsbeleid. Met deze vierde pijler onder onze strategie maken wij de inrichting van het beleggingsbeleid afhankelijk van de ontwikkeling van de reële dekkingsgraad. Bij relatief lage reële dekkingsgraden zal het beleggingsbeleid ongeveer gelijk zijn aan het beleid in 2010. Als de reële dekkingsgraad verder stijgt, richt het strategische beleggingsbeleid zich steeds meer op het beperken van de neerwaartse risico's. De reële dekkingsgraad zal, wanneer deze hogere niveaus zijn bereikt, naar verwachting dus minder snel kunnen terugvallen. In 2011 gaan we dit dynamisch beleid uitvoeren.

Tactisch beleggingsbeleid

In 2010 belegde Progress meer in aandelen dan de benchmark, waarbij de initiële overweging in het vierde kwartaal 2010 nog verder is uitgebreid. Door de goede aandelenresultaten, vooral vanaf het einde van het derde kwartaal, droeg deze keuze bij aan de outperformance van het fonds.

Ook de beleggingen in vastrentende waarden waren het grootste deel van 2010 overwogen. In het vierde kwartaal zijn ze meer in overeenstemming gebracht met de benchmark.

Aan het begin van 2010 belegden wij minder in grondstoffen dan de benchmark. Deze onderweging is binnen het eerste kwartaal naar een vrijwel neutrale positie gebracht; dit is de rest van het jaar zo gebleven.

Onroerend goed begon het jaar met een forse onderweging die halverwege het jaar nog flink is vergroot. Pas tegen het einde van het jaar is weer meer in onroerend goed belegd. De onderwogen positie bleef echter gehandhaafd. Door de relatief lage rendementen zorgde deze positie voor een positieve bijdrage aan de outperformance.

Binnen aandelen was de positionering in de verschillende regio's in de eerste helft van het jaar anders dan in de tweede helft. Alleen de opkomende markten zijn het hele jaar aanzienlijk overwogen geweest. In de eerste helft van het jaar werd ook in Noord-Amerika meer belegd dan volgens de benchmark. De overwogen posities werden vooral gecompenseerd door een onderweging in Continentaal Europa. De overige regioposities waren redelijk neutraal. In de tweede helft van het jaar is de positie in Pacific Rim overwogen, terwijl Continentaal Europa meer fluctueerde rond een neutrale positie. De overwegingen werden gecompenseerd door minder dan de benchmark te beleggen in Noord-Amerika en Japan. De positie in kleine beursgenoteerde bedrijven in Noord-Amerika was het hele jaar onderwogen, terwijl deze bedrijven in Europa van een onderwogen positie naar neutraal zijn gebracht. Het effect hiervan was negatief want de kleine bedrijven deden het op de beurs veel beter dan de grote.

Binnen de portefeuille vastrentende waarden waren de staatsobligaties het hele jaar fors onderwogen. De Euro Credits zijn van een flinke overweging teruggebracht naar een meer neutrale positie, terwijl de hoogrenderende obligaties zijn uitgebreid van een neutrale positie naar een forse overweging. Deze positionering heeft vooral vanaf het derde kwartaal positief gewerkt voor staatsobligaties en hoogrenderende obligaties.

Beleggingsbeleid (vervolg)

Gedurende 2010 hebben wij de omvang van het programma voor reële rentematching uitgebreid. Zo zijn er op hogere rentes meer nominale renteswaps afgesloten. In de tweede helft van het jaar daalden de prijzen van inflatieswaps; wij hebben de mate van inflatie-afdekking hierop aanzienlijk uitgebreid.

Derivaten

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid maken wij gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten). De belangrijkste gebieden waar deze instrumenten worden ingezet zijn het reële rentematchingsprogramma, de afdekking van valuta-exposures en de uitvoering van het vermogensbeheer (onder andere voor de tactische asset allocatie). Een randvoorwaarde bij de inzet van derivaten is dat de combinatie van fysieke beleggingen en derivaten niet mag leiden tot overtreding van de bandbreedtes.

Derivaten ten behoeve van het reële rentematching-programma

Eén van de belangrijkste bronnen van schommelingen in het surplus van Progress is gerelateerd aan ontwikkelingen in de reële rente. De voorziening pensioenverplichtingen wordt namelijk berekend op basis van de marktrente. Omdat de beleggingen aanzienlijk minder gevoelig zijn voor reële renteschommelingen, zetten wij aan de beleggingskant rente- en inflatiederivaten in. Het voordeel van nominale rente- en inflatieswaps is dat ze nauwelijks beslag leggen op kapitaal en gemakkelijk zijn af te sluiten in de derivatenmarkt. Het percentage rente- en inflatiematching wordt met ingang van 2011 dynamisch vastgesteld op basis van de reële dekkingsgraad. Bij een lage reële dekkingsgraad zal er relatief weinig rentematching plaatsvinden; bij hoge dekkingsgraden zal het percentage rentematching worden uitgebreid.

De marktwaarde van de tot en met 2010 afgesloten nominale rente en inflatieswaps bedraagt respectievelijk 15 miljoen euro (rente) en 9 miljoen euro (inflatie).

Derivaten ten behoeve van valuta-afdekking

Een belangrijk deel van de beleggingen van Progress bevindt zich buiten het eurogebied, waardoor wij een valutarisico lopen. Sinds 2007 sluiten wij valutatermijncontracten af om de meest dominante strategische valutarisico's te verminderen. Binnen de aandelenportefeuilles wordt 80% van de Amerikaanse dollars, Japanse yen, Australische dollars en Britse ponden door deze instrumenten afgedekt. Binnen de obligaties (high yields, emerging markets en commodities) dekken we 100% van het dollar-risico af. In 2011 gaan wij ook de valutarisico's binnen private

equity en onroerend goed volledig afdekken. Vanaf juli 2010 hebben wij een klein actief valuta mandaat als een overlay in de portefeuille opgenomen. Wij zijn daarvoor een samenwerking aangegaan met een gespecialiseerd extern bedrijf.

Derivaten ten behoeve van tactische allocatie en efficiënt portfoliobeheer

Sinds 2009 maakt Progress nu en dan gebruik van beursgenoteerde derivaten, vooral futures, om gewenste herpositioneringen op kortere termijn te kunnen doorvoeren. In sommige beleggingscategorieën is vaak enige tijd nodig om herallocaties uit te voeren. Met behulp van derivaten kan dit sneller en efficiënter.

Portefeuilleselectie

In 2010 was de totale selectiebijdrage van de aandelenmanagers positief. Dit geldt voor alle onderliggende regio's, maar als sterkste in de opkomende markten. Ook de managers van aandelen in kleine beursgenoteerde Europese bedrijven presteerden bijzonder goed, evenals de managers van de portefeuille vastrentende waarden. De intern beheerde Euro Credits portefeuille liet een outperformance zien, een resultaat dat deels teniet werd gedaan door de negatieve bijdrage van de staatsobligaties. Hoogrenderende obligaties lieten daarentegen een zeer positief extra rendement zien.

Aandelen

De meeste aandelenmarkten hebben 2010 uiteindelijk met gemiddeld genomen goede rendementen kunnen afsluiten. In de eerste helft van 2010 vertoonden de belangrijkste beurzen nog dalingen van 5 tot 10%. Pas na de zomer begonnen de koersen te stijgen. Hiervoor kunnen wij 3 oorzaken noemen: (1) de wegebbende vrees voor een double dip in de westerse economieën door hogere groeiramingen voor de Verenigde Staten en Europa, (2) een afname van de zorg over de Europese overheidsfinanciën en (3) de sterke groei in opkomende markten.

Uiteindelijk heeft bovenstaande geresulteerd in flinke verschillen op regionaal niveau. Zoals in de tabel afgelezen kan worden, rendeerden alle regio's positief, met Emerging Markets, Noord Amerika en Pacific Rim excl. Japan als besten.

De rendementen van zogenaamde small caps (kleinere bedrijven met een lagere marktkapitalisatie) waren beduidend beter dan de rendementen van de grootste ondernemingen. In sommige

Beleggingsbeleid (vervolg)

regio's is dit verschil over 2010 opgelopen tot maar liefst 20%. Het aandelenrendement van Progress komt hiermee uit op 16,3% tegenover 15,5% voor onze samengestelde benchmark. Dit betekent dat we in 2010 in relatieve termen uitstekend hebben gepresteerd. Dit resultaat is gedragen door een outperformance ten opzichte van de benchmark in vrijwel alle door ons onderscheiden regio's.

	Strategische verdeling eind 2010	Portefeuille verdeling eind 2010	Rendement 2010	
			Progress	Benchmark
Europa ex-VK	32,5%	31,7%	13,4%	12,4%
Verenigd Koninkrijk	5,0%	5,0%	19,9%	18,7%
Noord-Amerika	25,0%	23,3%	26,8%	26,9%
Japan	15,0%	15,5%	24,4%	23,7%
Pacific Rim ¹⁾	7,5%	8,5%	26,0%	25,0%
Emerging Markets ²⁾	15,0%	16,0%	30,4%	27,1%
Totaal	100%	100%	16,3%	15,5%

¹⁾ Hieronder begrepen: Australië, Nieuw Zeeland, Singapore, Hongkong
²⁾ Hieronder begrepen: diverse landen in Oost-Europa, Zuid-Amerika en Azië, waarvan de economieën zich nog moeten ontwikkelen.

Private equity

De rendementen op de private equity beleggingen waren in 2010 prima. De portefeuille van Progress heeft een rendement behaald van 27,6%. Dit is het resultaat van opwaartse waarderingen van alle private equity fondsen binnen de bestaande portefeuille. Alleen bleef de omvang van de investeringen van door ons geselecteerde fondsen achter bij de verwachting. Dit kwam door het onzekere economische klimaat en door de zeer strikte financieringseisen van de banken.

De segmenten die wel in trek waren bij beleggers gedurende het afgelopen jaar waren secondary fondsen en zogenaamde *distressed* fondsen. De eerste groep tracht op de secundaire markt goede fondsen te kopen tegen aantrekkelijke prijzen; de laatste groep richt zich op bedrijven die onder vuur liggen vanwege bijvoorbeeld slechte operationele resultaten of te hoge schulden.

Progress heeft over 2010 drie nieuwe toezeggingen aan fondsen afgegeven. Eén richt zich op herstructurering van schuld papier van zwaar met vreemd vermogen gefinancierde ondernemingen, een ander speelt in op de groei in de Aziatische economieën en een

derde op het verbeteren van de operationele activiteiten van in zwaar weer verkerende bedrijven.

Vastrentende waarden

	Strategische verdeling eind 2010	Portefeuille verdeling eind 2010	Rendement 2010	
			Progress	Benchmark
Europese staatsobligaties	35%	26%	0,3%	0,8%
Euro credits	25%	26%	4,3%	3,5%
Hoogrenderende obligaties ¹⁾	40%	48%	14,6%	13,7%
Totaal	100%	100%	8,0%	6,6%

¹⁾ Emerging markets debt en high yield bonds

De naweeën van de kredietcrisis zijn twee jaar na het uitbreken nog steeds goed merkbaar op de markt voor vastrentende beleggingen. In absolute zin haalden wij over het hele jaar een positief obligatierendement van 8,0%. Dat is weliswaar aanzienlijk minder dan 2009 (22%), maar nog steeds heel behoorlijk wanneer het wordt afgezet tegen de zeer lage renteomgeving. Het behaalde resultaat is nagenoeg geheel toe te schrijven aan de beleggingen in high yield Euro Credits en emerging market debt. Voor de high yield Euro Credits pakte het economische herstel goed uit en de emerging markets werden als meer solide beschouwd dan de Westerse landen. Ook de vraag naar extra hoge rentes had een versterkend effect op de beleggingen in high yield en emerging markets schuld papier. Het renteverskil tussen de meer riskante obligaties en de overheidsobligaties nam hierdoor verder af, wat resulteerde in extra koersrendement. De in 2008 ingezette strategie om meer te beleggen in risicovolle obligaties (met meer aantrekkelijke rendementen voor de lange termijn) ten koste van staatsobligaties, heeft ook in dit verslagjaar goed uitgedaan. Het rendement op de vastrentende waarden portefeuille was 1,4% beter dan de benchmark.

Op Europese staatsobligaties behaalden wij in absolute zin een bescheiden positief rendement van 0,3%. Dit is 0,6% lager dan de bijbehorende benchmark, wat kan worden toegeschreven aan onze overwogen positie in bepaalde periferielanden (met name Ierland). Het renteverskil van deze landen is door de escalerende schulden crisis in de Eurozone sterk gestegen ten opzichte van de kernlanden Duitsland en Frankrijk. Dit leidde tot een kapitaalverlies op deze in absolute zin kleine posities. Tegenover de overwogen positie in Ierland staat een grote onderweging (geen beleggingen) in zowel Spaans als Portugees

Beleggingsbeleid (vervolg)

staatspapier. Deze tactiek was in 2010 minder succesvol omdat de koersen van lers schuldpapier harder zijn gedaald dan die van Spaans en Portugees schuldpapier. Deze strategie bood derhalve enige compensatie voor het geleden verlies op lers schuldpapier, maar niet voldoende.

Binnen de portefeuille Euro Credits is het beleid van de afgelopen jaren voortgezet. De continuering van deze positie heeft geresulteerd in een positief rendement van 4,3%. Naast een aantrekkelijke economie werd de vraag naar Euro Credits gestimuleerd door de lage renteomgeving, aangezien deze obligaties een additioneel rendement (spread) bovenop de core staatsobligatierentes kennen. Bovendien is het bedrijfsleven gezond gefinancierd, waardoor er weinig faillissementen plaatsvinden. Ten opzichte van de benchmark werd met deze portefeuille een outperformance behaald van 0,8%.

Onze beleggingen in hoogrenderende obligaties lieten in absolute termen wederom een uitstekend resultaat zien van 14,6%. Dit is een outperformance van 0,8% ten opzichte van de benchmark en kan voornamelijk toegeschreven worden aan onze externe emerging market debt vermogensbeheerders. Deze hebben relatief goed gepresteerd door te beleggen in specifieke, lokaal gedenomineerde schuldpapieren. Daarnaast waren ze succesvol met de landenallocatie.

Onroerend goed

In 2010 verkochten wij het grootste deel van de nog resterende

	Strategische verdeling eind 2010	Portefeuille verdeling eind 2010	Rendement 2010	
			Progress	Benchmark
Indirect onroerend goed				
Woningen	30%	41%	9,5%	9,5%
Winkels	40%	39%	8,6%	8,6%
Overige	30%	20%	3,1%	3,1%
Totaal	100%	100%	12,2%	12,2%
Direct onroerend goed				
Woningen	30%	87%	(7,4%)	(7,4%)
Winkels	40%	13%	(13,0%)	(13,0%)
Overige	30%	0%	7,4%	7,4%
Totaal	100%	100%	(7,4%)	(7,4%)
Totaal onroerend goed			3,2%	3,2%

directe Nederlandse onroerend goed portefeuille (vooral woningen en winkelcentra). Eind 2010 resteerde nog een portefeuille met woningcomplexen en een enkel winkelcomplex met een waarde van ongeveer 60 miljoen euro. In het eerste kwartaal van 2011 zal een beslissing worden genomen over de dan nog twee resterende complexen.

De prijzen van Nederlands direct onroerend goed (woningen en winkels) bodemen langzaam uit; de afwaarderingen van objecten bedroeg nog maar enkele procenten ten opzichte van de taxatiewaarde per ultimo 2009.

Wij zijn in 2010 ook doorgeslagen met de opbouw van de indirecte vastgoedportefeuille. Onze strategie hierbij is om te spreiden over volwassen markten (Europa, Noord-Amerika en Azië/Pacific) en sectoren (winkels, woningen, kantoren en bedrijfsruimten) met een gematigd risico, de zogenaamde core/core+ stijl. Nadat eind december 2009 de eerste investering in een niet-beursgenoteerd vastgoedfonds met beleggingen in Nederlandse woningen is gedaan, hebben wij gedurende 2010 investeringen gedaan in Nederlandse en Europese niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen. Wij kochten participaties in een drietal vastgoedfondsen met beleggingen in respectievelijk Nederlandse woningen, winkels en kantoren, en in twee niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen met beleggingen die zijn gespreid over Europese landen en sectoren (winkels, kantoren en bedrijfsruimten). Een aantal beleggingen zit nog in de pijplijn. In de loop van 2010 werd langzaam duidelijk dat de waarde van vastgoed in de verschillende landen en sectoren zich rond de bodem van de cyclus bevond. Onder meer Frans en Nederlands winkelvastgoed loopt hierbij voorop.

Grondstoffen

De vraag naar grondstoffen was bij beleggers in 2010 sterker dan verwacht. Deze toegenomen vraag viel samen met een over het algemeen gelijkblijvend of slechts licht toenemend aanbod, waardoor de prijzen van de meeste grondstoffen door het jaar heen gingen stijgen. Los daarvan bleek de risicobereidheid van beleggers groot, waardoor relatief veel in grondstoffen werd geïnvesteerd. Ook dat zorgde voor een prijsopdrijvend effect. Verder was op de meeste grondstoffenmarkten het totale rendement lager dan het spot koersrendement. Al met al heeft de benchmark over 2010 een rendement behaald van 9,1%. Onze portefeuille rendeerte 0,5% beter. De voornaamste oorzaak van deze outperformance was een goede selectie en weging van de beter renderende grondstoffen.

Beleggingsbeleid (vervolg)

Duurzaam beleggen

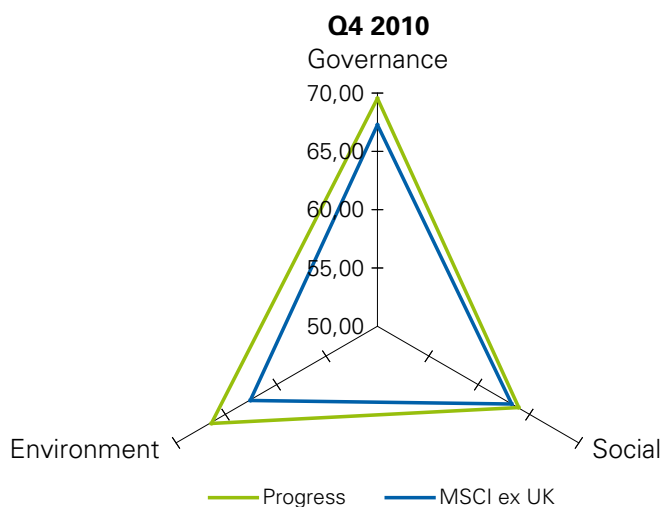
Sinds 2002 wordt de intern beheerde Europese aandelenportefeuille beoordeeld op het gebied van duurzaamheid. Een externe partij beoordeelt de diverse aandelen in de portefeuille en de benchmark.

Duurzaamheid wordt internationaal ingedeeld langs de dimensies: ESG (Environment, Social en Governance). De intern beheerde Europese aandelenportefeuille wordt gescreend op individueel aandelniveau langs deze hoofdcategorieën:

- Milieu invloeden (Environment)
- Sociale invloed (Social)
- Governance (Governance)

De doelstelling van dit beleid is het behalen van een hogere score op het gebied van duurzaamheid van de Progress portefeuille dan de benchmark (MSCI Europe ex. UK).

Vergelijking duurzaamheid intern beheerde aandelen



Progress versus benchmark per ultimo december 2010

	December 2010			December 2009		
	Progress	Benchmark	+/-	Progress	Benchmark	+/-
Governance	69.51	67.28	+2.23	63.70	62.04	+1.66
Social	63.99	63.28	+0.72	58.15	57.62	+0.53
Environment	66.57	62.51	+4.06	60.84	59.08	+1.76

Scores Duurzaamheid Progress versus benchmark

In 2010 vroegen wij dezelfde externe partij een analyse te maken op de duurzaamheid van de Europese vastrentende waarden portefeuilles. Omdat er geen kant-en-klare systematiek bestond voor deze beleggingscategorie, hebben wij die speciaal ontwikkeld. In 2011 wordt deze systematiek voor het eerst toegepast.

Bij de opbouw van de indirecte vastgoedportefeuille besteden wij ook aandacht aan ESG. In de questionnaire die wij naar fondsen sturen zijn een aantal vragen hierover opgenomen. Ook onze fondsmanagers besteden hier aandacht aan, zo heeft Altera een manager Duurzaamheid aangenomen en heeft ING REIM voor haar beleid op dit gebied in 2010 de 'Groene Baksteen' gewonnen; een juryprijs voor de meest duurzame vastgoedbelegger in Nederland.

Beheer

Ongeveer 25% van onze beleggingen wordt beheerd door Unigest, een Luxemburgs beleggingsfonds dat wij in 2005 samen met een aantal andere Unilever pensioenfondsen hebben opgericht. In 2010 is deze situatie niet veranderd. Onderzocht wordt of de samenwerking binnen Unigest kan worden uitgebreid.

Uitlenen van effecten (securities lending)

Progress kan haar aandelen en obligaties uitlenen aan haar custodians of via haar custodians aan derde partijen. De opbrengst van het uitlenen is meegenomen in de betreffende aandelen- en obligatieportefeuilles. Wij stellen aan de custodians en tegenpartijen de eis dat het uitlenen van deze stukken ons stemgedrag en ons stembeleid niet mogen beperken. De tegenpartijen zijn solide partners. Onze custodians staan garant voor de tegenpartij. Op dagelijkse basis wordt onderpand uitgewisseld door de tegenpartij, waarbij wij een minimum niveau van 102% (eurostocks) en 105% (non-euro stocks) op een van onze rekeningen aanhouden. In het vierde kwartaal van 2010 is een nieuw securities lending programma voor het jaar 2011 opgezet met een minimum niveau van 105% voor alle stukken als onderpand.

Corporate Governance

In 2010 hebben wij wederom gebruikgemaakt van ons stemrecht op de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders. Op deze manier dragen wij bij aan de ontwikkeling van goed ondernemingsbestuur. Een externe partij adviseert Progress via stemadviezen en handelt de administratieve afwikkeling van het

Beleggingsbeleid (vervolg)

elektronisch stemmen af. Conform artikel IV.4 van de Corporate Governance Code doen wij verslag van het stembeleid op onze website (www.unilever.nl/progress). Het stembeleid zoals dat is gedefinieerd in 2007 wordt ongewijzigd voortgezet. Wij maken gebruik van ons stemrecht bij alle ondernemingen en passen geen minimumwaarde toe als criterium voor het al dan niet stemmen. Progress is lid van Eumedion, de belangenorganisatie van institutionele beleggers op het terrein van corporate governance.



Risicobeleid

Bij de uitvoering van de pensioenregeling hebben we natuurlijk te maken met beleggingsrisico's (om een optimaal rendement te halen), maar ook met het risico dat onze deelnemers langer leven dan voorzien. Ook zijn er operationele risico's en het risico van niet integer handelen. Daarom ziet het Bestuur het beheersen van al deze risico's als een van haar belangrijkste taken. Om deze reden is in 2010 een aanvang gemaakt met het inventariseren van alle risico's ter verdere verbetering van de besturing, de risicorapportage en de transparantie. In dit hoofdstuk gaan wij in op de belangrijkste risico's die het pensioenfonds loopt en op de mate van beheersing hiervan.

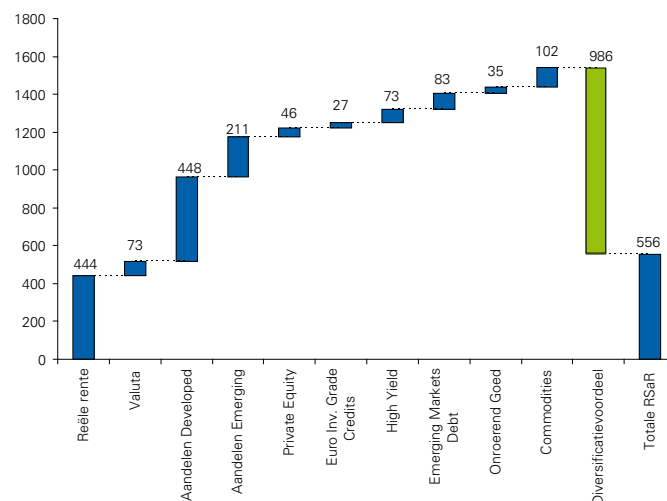
Balansrisico's

Het belangrijkste risico dat wij lopen is een sterke daling van ons surplus. Dit kan een gevolg zijn van een stijging van de verplichtingen, een daling van de beleggingen of een combinatie van beide ontwikkelingen.

Een goede risicomatstaf is het zogenaamde Reële Surplus at Risk, dat een indicatie geeft van de gevolgen van een zeer negatief economisch scenario op het vermogenoverschot van Progress. De termijn waarbinnen dit scenario zich voordoet is gesteld op een jaar; de kans dat een dergelijk scenario optreedt, is vastgesteld op kleiner dan 2,5%. Sinds 2007 is het beleid erop gericht het Reële Surplus at Risk te laten dalen. Alleen in 2009 is bewust gekozen voor het niet laten dalen van de Reële Surplus at Risk. Het idee hierachter was dat risicodragende beleggingen te ver waren gedaald en wij de herstelkracht van het fonds wilden behouden. Wij hanteerden in 2010 een driepijler beleid (diversificatie, rentematching en valuta-afdekking), dat verder staat uitgewerkt in het hoofdstuk over het beleggingsbeleid. Dit beleid levert door een goede spreiding over veel asset classes een aanzienlijk diversificatievoordeel.

Het tactische (actuele) Reële Surplus at Risk voor Progress bedraagt ongeveer 556 miljoen euro. In vergelijking met vorig jaar (695 miljoen euro) is het risico volgens deze maatstaf dus gedaald. Volgens het model kunnen wij onder extreme marktomstandigheden binnen een jaar worden geconfronteerd met een tekort van ongeveer 640 miljoen euro. De grafiek hiernaast toont een analyse van de samenstelling van het reële surplus at risk, waarmee inzicht wordt verkregen in de belangrijkste risico's van het fonds.

Reëel Surplus at Risk



Zoals deze grafiek laat zien, zijn de meest dominante risico's het reële renterisico en het aandelenrisico. Op termijn neemt het reële renterisico door de toenemende rentematching steeds verder in omvang af. Hierdoor zal het aandelenrisico steeds dominant worden in het totale risico van het fonds. Progress zal dan ook streven naar meer diversificatie van de beleggingsmix om dit concentratierisico te verminderen.

Risico's met betrekking tot de beleggingen

Aan de beleggingskant hebben wij te maken met een complex aan risico's, waarvan prijs-, valuta- en renterisico's de belangrijkste zijn. Maar door de kredietcrisis zijn wij ook indringender naar onze krediet-, liquiditeits- en concentratierisico's gaan kijken.

Prijsrisico's

Onze beleggingen worden regelmatig opnieuw gewaardeerd op basis van de actuele marktwaarde. Dit betekent dat schommelingen op de financiële markten een aanzienlijke invloed kunnen hebben op de marktwaarde van onze beleggingen in aandelen (publiek en privaat), hoogrenderende obligaties, obligaties van opkomende markten, onroerend goed en grondstoffen. Dit risico wordt ook wel prijsrisico genoemd. Uit berekeningen van het ALM-model blijkt bijvoorbeeld dat het prijsrisico zich met een kans van 2,5% kan voordoen, waardoor de waarde van de beurs-

Risicobeleid (vervolg)

genoteerde aandelen binnen een jaar tijd met zo'n 500 miljoen euro kan dalen.

Omdat zakelijke waarden over een langere periode naar verwachting meer rendement halen, accepteren wij deze korte termijn prijsrisico's. Wel proberen wij meer balans aan te brengen in de samenstelling van deze prijsrisico's. Daarom hebben wij de nadruk meer verlegd van aandelenbeleggingen naar alternatieve beleggingscategorieën (private equity, hoogrenderende vastrentende beleggingen en commodities).

Rente- en inflatierisico

De waarde van onze pensioenverplichtingen is afhankelijk van de rente- en inflatieontwikkelingen. Aan de beleggingskant is er echter ook een directe relatie tussen renteontwikkelingen en de obligatieportefeuille. Een daling van de rente leidt tot een stijging van de waarde van de obligatieportefeuille, maar ook tot een hogere waardering van de pensioenverplichtingen. Omdat niet alleen de omvang van de pensioenverplichtingen aanzienlijk groter is dan onze obligatieportefeuille, maar ook de looptijd voor de pensioenverplichtingen aanzienlijk langer is, leidt een daling van de rente tot een verslechtering van de balanspositie. Dit risico wordt aangeduid als renterisico en kan worden uitgedrukt in de mate waarin de marktwaarde verandert als gevolg van een verandering van één basispunt (0,01%) van de rente of inflatie. Aan het einde van 2010 bedroeg de rentegevoeligheid van het fonds ongeveer 3,9 miljoen euro. Dit betekent dat bij een rentedaling van 0,01% Progress een verlies moet inboeken van 3,9 miljoen euro.

Per saldo streeft Progress op termijn naar een verdere vermindering van het netto renterisico, ofwel de rentegevoeligheid van de verplichtingen minus de rentegevoeligheid van de beleggingen. Naast de rentegevoelige fysieke obligatiebeleggingen worden daarvoor ook zogenaamde rentederivaten (swaps) ingezet. Met rentederivaten wordt extra rentegevoeligheid aan de beleggingskant gekocht om dicht bij de rentegevoeligheid van de verplichtingen te komen. Dergelijke contracten worden met grote financiële instellingen afgesloten.

De inflatiegevoeligheid van Progress bedraagt 4,2 miljoen per verandering van één basispunt in de inflatieverwachting. Dit betekent bijvoorbeeld dat als de inflatieverwachting stijgt van 2,00% naar 2,01%, Progress een verlies oploopt van 4,2 miljoen euro. Om dit effect te dempen, maken wij naast (nominale) rentederiva-

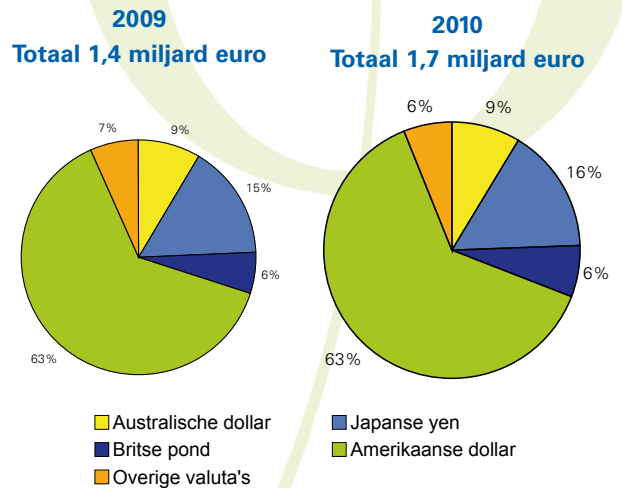
ten ook gebruik van inflatieswaps. Door nu contracten af te sluiten waarbij een variabele inflatie wordt ontvangen en een vaste inflatie wordt betaald, vermindert per saldo het inflatierisico.

Door het afsluiten van deze beide swapcontracten wordt Progress minder gevoelig voor schommelingen in de nominale rente en inflatie. Als Progress deze swapcontracten niet afgesloten zou hebben, zou het belegd vermogen ongeveer 24 miljoen euro lager zijn uitgekomen.

Valutarisico

De waarde van de beleggingen wordt daarnaast ook beïnvloed door ontwikkelingen in vreemde valuta. Onze pensioenverplichtingen worden berekend in euro's, maar een deel van de beleggingen is in vreemde valuta genoteerd (onder andere de Amerikaanse dollar, het Britse pond, de Australische dollar en de Japanse yen). Een daling van buitenlandse valuta leidt dan tot een daling van de marktwaarde van onze beleggingen in euro's. Gedurende 2010 hebben wij de belangrijkste vier valuta voor ongeveer 80% afgedekt en hiermee de invloed van tegenvallende valutaontwikkelingen voor een groot gedeelte uitgesloten. Als we deze vier valuta niet afgedekt zouden hebben, zou ons belegd vermogen een kleine 120 miljoen euro lager zijn uitgekomen.

Belegd vermogen in vreemde valuta



Kredietrisico (incl. tegenpartij risico)

Kredietrisico is het risico van (financiële) verliezen, die ontstaan zodra een partij niet aan haar (financiële) verplichtingen kan voldoen. Een gedeelte van dit risico is een gevolg van het onderbrengen van

Risicobeleid

(vervolg)

vermogen in kredietobligaties (investment grade credits en hoogrenderende obligaties). Daarnaast sluit Progress derivatencontracten af met financiële instellingen vanwege de afdekking van valutarenterisico's en hebben we deposito's bij banken.

Ook in 2010 is de aandacht voor het kredietrisico verder aangescherpt. Monitoring van dit risico vindt plaats door regelmatig te bekijken met welke partijen wij zaken doen en het in kaart brengen van de risico's die hieraan zijn verbonden. Veel van de tegenpartijen zijn grote financiële instellingen. Om het tegenpartijrisico zoveel mogelijk te beperken, hebben wij zeer strikte afspraken gemaakt met betrekking tot onderpand. Zo hanteren wij bijvoorbeeld een dagelijkse berekening van de omvang van het onderpand, en vindt dagelijks afrekening plaats met onze tegenpartijen; hierdoor wordt het tegenpartijrisico nagenoeg geheel weggenomen.

Het kredietrisico op de vastrentende beleggingen lopen wij bewust, omdat er een extra rendement (de zogenaamde kredietrisico premie) tegenover staat. Belangrijk hierbij is wel dat een breed gespreide portefeuille wordt aangehouden, zodat het fonds niet getroffen wordt door individuele tegenvallers. Hiertoe zijn maximale limieten per belegging / onderneming afgesproken. In 2010 hebben wij als gevolg hiervan geen afboekingen hoeven te doen.

Concentratierisico

Concentratierisico ontstaat wanneer de beleggingen te weinig worden verdeeld, waardoor het fonds gevoelig wordt voor een omvangrijke tegenvallende belegging. Bij concentratierisico moet worden gedacht aan bijvoorbeeld onvoldoende geografische spreiding en onvoldoende spreiding over sectoren en ondernemingen. Door te spreiden over diverse externe en interne vermogensbeheerders en binnen de diverse mandaten een zekere mate van spreiding te eisen, wordt concentratierisico zoveel mogelijk beperkt. Binnen de aandelenportefeuille bijvoorbeeld worden de beleggingen gespreid over een groot aantal bedrijven (eind 2010: circa 3.600 individuele aandelen).

Het grootste geconcentreerde prijsrisico dat Progress loopt is gerelateerd aan de beleggingen in olie, die een relatief omvangrijk deel van de commodities portefeuille uitmaken. Eind 2010 was Progress voor ongeveer 3,5% afhankelijk van de beleggingen in olie.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat wij te weinig financiële middelen hebben of kunnen verkrijgen om op korte termijn aan bepaalde verplichtingen te kunnen voldoen. Dit risico wordt beheerst door in de tactische uitvoering van het beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitspositie. In de vaststelling van het

strategisch beleid is een minimale hoeveelheid aan beleggingen in liquide activa als een randvoorwaarde opgenomen. Als liquide activa worden aangemerkt: (beursverhandelde) aandelen, staatsobligaties en grondstoffen. Aan het eind van 2010 werd 66% van de beleggingen in deze categorieën aangehouden.

Modelrisico

Wanneer bepaalde beleggingen niet frequent verhandeld worden, vindt er geen transparante koersvorming plaats. Om de marktwaarde van deze beleggingen toch vast te stellen worden vaak waarderingsmodellen gebruikt. Bij het hanteren van deze waarderingsmodellen bestaat het risico dat het model de werkelijkheid niet voldoende benadert. Dit risico wordt enigszins gereduceerd door op frequente basis externe marktpartijen taxaties uit te laten voeren op deze waarderingen (bijvoorbeeld onroerend goed taxaties).

Risico's met betrekking tot de verplichtingen

De voor Progress belangrijkste risico's met betrekking tot de pensioenverplichtingen zijn het reële renterisico en het langlevensrisico.

Reëel Renterisico

Een belangrijk kenmerk van pensioenen is dat het gaat om uitkeringen die ver weg liggen in de tijd. Om de pensioenverplichting te waarderen, worden de verwachte uitkeringen contant gemaakt tegen de markttrente (rentetermijnstructuur). Dit betekent dat iedere wijziging in de markttrente leidt tot een wijziging in marktwaarde van de pensioenverplichting, dit wordt genoemd het renterisico. Hierbij leidt het gegeven dat het verwachte uitkeringenpatroon een lange duur heeft tot een hoge rentegevoeligheid. Een maatstaf voor rentegevoeligheid is de 'duration' van de pensioenverplichting. Met deze 'duration' kan ongeveer worden aangegeven wat het effect is op de waarde van de verplichtingen wanneer de rente daalt of stijgt. Bij een rentedaling van 1% nemen de nominale pensioenverplichtingen van Progress met circa 15% toe.

Doordat Progress de ambitie heeft om pensioenen in de toekomst te indexeren op basis van prijsinflatie, is ook de hoogte van verwachte inflatie van belang. Wanneer de verwachte inflatie toeneemt, neemt hiermee ook de waarde van toekomstige (voorwaardelijke) indexaties toe. Dit wordt genoemd inflatiegevoeligheid.

Risicobeleid (vervolg)

Langlevenrisico

Een belangrijke veronderstelling voor het bepalen van de voorziening pensioenverplichtingen zijn de gehanteerde overlevingskansen. Per jaareinde 2010 zijn wij overgegaan op de AG-prognosetafel 2010-2060. Op die tafel passen wij wel een correctie toe, omdat de overlevingskansen van Progress deelnemers gemiddeld hoger zijn dan die van de gehele Nederlandse bevolking.

De laatste jaren is steeds duidelijker geworden dat de levensverwachting niet alleen toeneemt, maar ook dat deze veel sneller is toegenomen dan oorspronkelijk verwacht werd. Toekomstige levensverwachtingen zijn dus onzeker. Belangrijk voor Progress is wat het effect is op de hoogte van de pensioenvoorziening. In de ALM Studie 2010 is dit mogelijke effect nader uitgewerkt voor de reële pensioenvoorziening. Op basis van publicaties van het CBS is berekend dat met 95% zekerheid de maximale toename van de pensioenvoorziening circa 10% zou bedragen. Dit betekent dat er een 5% kans is dat overlevingskansen zich zodanig ontwikkelen dat de huidige pensioenvoorziening minimaal 10% hoger had moeten worden vastgesteld.

Niet-financiële risico's

Naast financiële risico's loopt het pensioenfonds ook niet-financiële risico's die het behalen van de doelstellingen kunnen belemmeren. Deze risico's kunnen uiteindelijk ook een financiële impact hebben. De voor Progress belangrijkste niet-financiële risico's zijn het omgevingsrisico, het integriteitsrisico, het uitbestedingsrisico en het operationele risico.

Omgevingsrisico

Politieke besluitvorming en de situatie op de financiële markten zijn maar een paar van de vele factoren die een rol spelen bij het bepalen van de strategische risico's. Deze omgevingsinvloeden kunnen de doelstellingen van het pensioenfonds in gevaar brengen. Het vertalen van deze invloeden naar de gevolgen voor het pensioenfonds draagt bij aan de identificatie van deze risico's.

Integriteitsrisico

Dit risico kan worden benaderd vanuit persoonlijke integriteit, organisatorische integriteit, relationele integriteit en marktintegriteit. Elk van deze invalshoeken heeft zijn eigen risico's, regelingen en beheersmaatregelen. Via een gedragscode beheersen wij het risico dat de integriteit en de reputatie van Progress negatief worden beïnvloed als gevolg van mogelijk niet integere, onethische gedragingen van de leden van de Raad van Bestuur, de directie, het

managementteam en de medewerkers. Alle betrokkenen ondertekenen die code jaarlijks.

In 2009 startte het pensioenfonds met een gestructureerde aanpak van alle mogelijke integriteitsvragen vanuit wet- en regelgeving, gedragscodes, Unilever, enz. Als gevolg hiervan is in 2010 het bestaande integriteitsbeleid aangepast.

Uitbestedingsrisico

Het uitbestedingsrisico heeft vooral betrekking op continuïteit, integriteit en kwaliteit van de betreffende dienstverlener. Deze risico's zijn onder controle gebracht door afspraken te maken en vast te leggen, in contracten of in een Service Level Agreement (SLA). Periodiek evalueren wij deze SLA's met de betreffende partij. Van bedrijven aan wie wij vermogensbeheer(diensten) hebben uitbesteed, verlangen wij ook een Statement on Auditing Standards (SAS70 type 2 verklaring). De SAS70 verklaring geeft inzicht in de wijze en naleving van beheersing van operationele risico's. Wij evalueren jaarlijks de SAS70 verklaringen van de externe partijen en nemen waar nodig maatregelen. Wij verlangen van deze partijen dat zij een bevestigende verklaring van een onafhankelijke externe accountant opnemen.

Operationele risico's

De operationele risico's bestaan uit een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, het opstellen van onjuiste rapportages en fraude. Wij beheersen deze risico's door het stellen van kwaliteitseisen aan de eigen organisatie en aan organisaties die wij bij de uitvoering betrekken. Alle uitgevoerde bedrijfsprocessen lichten wij jaarlijks intern door. Waar nodig passen wij de administratieve organisatie en/of interne controle op onze bevindingen aan. Door middel van steekproeven beoordelen wij elk proces en de hieraan verbonden werkzaamheden.

Deelnemersbeleid

Unilever Nederland heeft met de sociale partners afgesproken dat er een werkgroep in het leven wordt geroepen die gaat nadenken over de toekomst van de pensioenregeling. Daarmee anticipeert Unilever op het pensioenakkoord dat vermoedelijk begin 2011 tussen de sociale partners wordt gesloten en dat naar verwachting in 2012 in werking zal treden.

Pensioenakkoord

In 2009 kondigde het kabinet Balkenende IV aan de AOW-leeftijd in twee stappen te verhogen naar 67 jaar. Door de val van het kabinet kon dit besluit niet in wetgeving worden omgezet. De sociale partners grepen vervolgens de mogelijkheid aan om tot een pensioenakkoord te komen over plannen voor het gehele pensioenstelsel, dus inclusief de aanvullende pensioenen. De voorstellen in het pensioenakkoord zijn een antwoord op de eerder getrokken conclusie dat de kosten van pensioen te hoog worden als gevolg van de vergrijzing, de stijgende levensverwachting en de kwetsbaarheid voor financiële risico's.

De sociale partners stellen voor om zowel de AOW-leeftijd als de pensioenleeftijd in de aanvullende pensioenregelingen te koppelen aan de stijging van de gemiddelde levensverwachting vanaf 65 jaar. In het voorstel gaat de AOW-leeftijd in 2020 naar 66 jaar; in 2015 wordt bekeken of de AOW-leeftijd in 2025 naar 67 jaar moet. Door de pensioenleeftijd te verhogen, kunnen de pensioenuitkeringen op hetzelfde niveau blijven. Daarnaast willen de sociale partners de aanvullende pensioenen minder kwetsbaar maken voor ontwikkelingen op de financiële markten door een deel van de pensioenopbouw minder zeker te maken. In dat geval draagt de deelnemer zelf het beleggingsrisico over een deel van zijn/haar pensioenopbouw. Dit betekent in goede tijden een hogere pensioenopbouw, en in slechte tijden een lagere opbouw.

Omdat het pensioenakkoord breed gedragen wordt, is de druk op het nieuwe kabinet groot om dit over te nemen. Minister Kamp van Sociale Zaken streeft ernaar begin 2011 overeenstemming te bereiken met de sociale partners. Vervolgens dient het resultaat in wetgeving te worden omgezet en zouden de pensioenregelingen in 2012 hierop aangepast moeten zijn.

Communicatie

Op 6 januari 2011 is de website www.mijnpensioenoverzicht.nl van start gegaan. Hierop kan iedereen die nog niet met pensioen is in een totaaloverzicht zien hoeveel AOW en hoeveel pensioen er bij een werkgever is opgebouwd. Daarnaast is vermeld wat een deelnemer bij ongewijzigde omstandigheden nog kan opbouwen tot aan de pensioenleeftijd en wat de partner bij overlijden van de deelnemer krijgt.

Progress heeft net als (bijna) alle andere pensioenfondsen en verzekeraars tijdig de benodigde gegevens van de deelnemers kunnen aanleveren. In de eerste paar maanden van 2011 hebben veel mensen al gebruik gemaakt van www.mijnpensioenoverzicht.nl. De verwachting is dat deze website helpt om het pensioenbewustzijn in Nederland te stimuleren.

In 2010 heeft Progress, als reactie op de verontrustende berichtgeving over de pensioenen, extra gecommuniceerd op de website. Verder hebben wij in 2010 het wettelijk verplichte indexatielabel geïntroduceerd. Bij alle correspondentie waar dit label verplicht is voor de gepensioneerden, actieve of gewezen deelnemers sturen wij een indexatiebijlage mee. Daarin staan naast het label ook de verplichte teksten van de indexatiematrix.

In ons communicatiebeleidsplan hebben wij vastgelegd hoe wij onze gepensioneerden en deelnemers van informatie willen voorzien. Kernwoorden hierbij zijn eenvoud, begrijpelijkheid en directe en proactieve communicatie; op die manier proberen wij het pensioenbewustzijn te verhogen. Jaarlijks stellen wij een actieplan op. Naast de ieder jaar terugkerende communicatie zoals onze nieuwsbrieven, het Jaarbericht en het Uniform Pensioenoverzicht, worden daarin ook nieuwe acties opgenomen. Zo stuurden wij in 2010 alle actieve deelnemers die 40 jaar werden een aansprekende kaart met het aanbod voor een pensioencheck. Die check kon snel daarna plaatsvinden tijdens de pensioensprekuren die wij ieder jaar op alle werklocaties organiseren. Samen met zo'n 125 andere deelnemers maakte een tiental veertigjarigen gebruik van de spreekuren.

Deelnemersbeleid (vervolg)

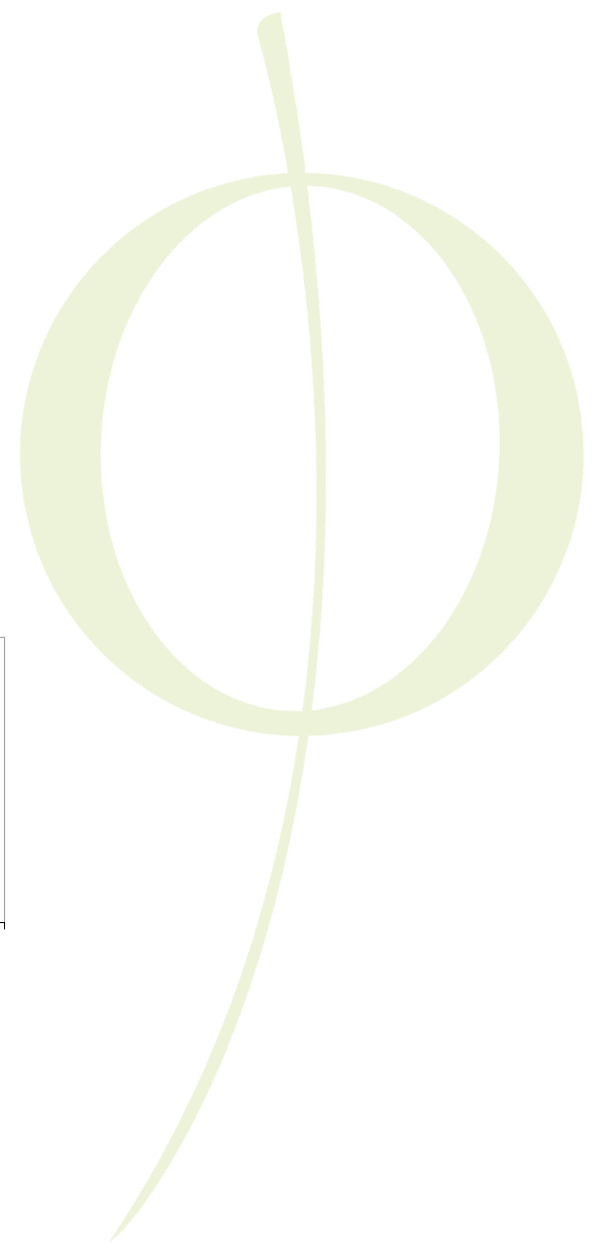
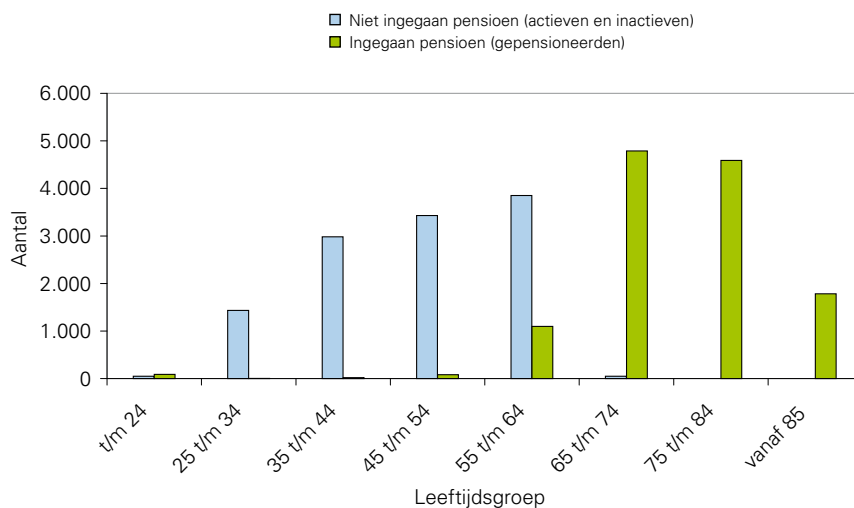
Deelnemersaantallen

In de aantallen van de drie categorieën deelnemers (actieven, inactieven en gepensioneerden) vonden in 2010 geen grote wijzigingen plaats. Het totaal aantal deelnemers daalde licht naar 24.237 eind 2010.

Samenstelling van het deelnemersbestand

	Actieven	Inactieven	Gepensioneerden	Totaal
2010 Eindstand				
Totaal	3.532	8.259	12.446	24.237
Aantal mannen	2.227	5.357	6.774	14.358
Aantal vrouwen	1.305	2.902	5.672	9.879
Gemiddelde leeftijd (rekenkundig)				
Totaal	43,3	50,8	75,2	62,2
Mannen	44,9	52,5	74,3	61,6
Vrouwen	40,6	47,6	76,1	63,1

Deelnemers naar leeftijd





JAAARREKENING 2010



Balans per 31 december 2010

(bedragen in duizenden euro's)

		2010	2009
Na resultaatbestemming	Toelichting (vanaf pag. 31)		
Activa			
Beleggingen voor risico van het pensioenfonds			
Aandelen	1	1.763.214	1.716.953
Vastrentende waarden	2	1.137.711	1.129.066
Onroerend goed	3	231.325	238.721
Derivaten	4	39.808	49.601
Overige beleggingen	5	416.742	248.055
		<hr/>	<hr/>
Totaal belegd vermogen		3.588.800	3.382.396
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	6	28.625	29.087
Overige vorderingen en overlopende activa	7	33.446	17.829
Liquide middelen	8	225	290
		<hr/>	<hr/>
Totaal		3.651.096	3.429.602
Passiva			
Stichtingskapitaal en reserves	9		
Stichtingskapitaal		5	5
Bestemmingsreserve		-	-
Overige reserves		730.237	521.450
Technische voorzieningen	10		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds		2.833.397	2.719.189
Derivaten	4	18.507	19.257
Overige schulden en overlopende passiva	11	68.950	169.701
		<hr/>	<hr/>
Totaal		3.651.096	3.429.602

Staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

		2010	2009
		Toelichting	
		(vanaf pag. 38)	
Baten			
Beleggingsopbrengsten voor risico van het pensioenfonds			
Directe beleggingsopbrengsten	12	44.579	49.202
Indirecte beleggingsopbrengsten	13	382.439	546.280
Kosten van vermogensbeheer	14	(6.722)	(6.797)
		420.296	588.685
Totaal beleggingsopbrengsten			
Premiebijdragen	15	66.914	43.210
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds	19	-	43.137
Overige baten	16	118	110
		487.328	675.142
Totaal baten			
Lasten			
Pensioenuitkeringen	17	(158.842)	(160.102)
Pensioenuitvoeringskosten	18	(3.287)	(3.430)
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds	19	(114.208)	-
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen		(462)	(1.723)
Saldo overdrachten van rechten	20	(573)	(1.806)
Overige lasten	21	(1.169)	(585)
		(278.541)	(167.646)
Totaal lasten			
Saldo van baten en lasten		208.787	507.496
Bestemming van het saldo van baten en lasten			
Mutatie bestemmingsreserve		-	-
Mutatie overige reserves		208.787	507.496
		208.787	507.496
Totaal			

Actuariële en bedrijfstechnische analyse

(bedragen in duizenden euro's)

	2010	2009
Resultaat op interest		
Directe en indirecte beleggingsopbrengsten	420.296	588.685
Interesttoevoeging voorziening pensioenverplichtingen	(33.878)	(67.741)
Mutatievoorziening i.v.m. wijziging rentetermijnstructuur	(203.571)	53.661
	<hr/>	<hr/>
Subtotaal	182.847	574.605
Resultaat op toeslagverlening		
Indexatie premievrije en ingegane pensioenen	(31.319)	(8.586)
Resultaat op kosten		
Vrijval kostenopslag uit voorziening pensioenverplichtingen	3.236	3.271
In premie begrepen opslag voor directe kosten	51	159
Pensioenuitvoeringskosten	(3.287)	(3.430)
	<hr/>	<hr/>
Subtotaal	0	0
Resultaat op premie		
Ontvangen doorsneepremie	66.863	43.051
Pensioenopbouw en risicopremies ¹⁾	(25.480)	(28.986)
Backservice actieve deelnemers 2002-regeling	(122)	(256)
Indexatie actieve deelnemers 2007-regeling	(7.876)	0
	<hr/>	<hr/>
Subtotaal	33.385	13.809
Vermeerdering VPV door bijzondere oorzaken		
Opslag voor overgang naar nieuwe overlevingstafels	(9.056)	(82.011)
Resultaat op verzekeringstechnische grondslagen	10.059	7.136
Overige resultaten	22.871	2.543
Totaal	208.787	507.496

¹⁾ opslagen voor overlijden in actieve dienst en arbeidsongeschikt worden in actieve dienst

Kasstroombegroting

(bedragen in duizenden euro's)

	2010	2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen		
Aandelen	519.352	472.861
Vastrentende waarden	207.669	119.733
Onroerend goed	149.295	261.069
Overige beleggingen	10.183	1.380
Subtotaal	886.499	855.043
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	46.005	48.230
Aankopen beleggingen		
Aandelen	(218.351)	(396.479)
Vastrentende waarden	(125.913)	(307.620)
Onroerend goed	(137.959)	(26.715)
Overige beleggingen	(162.848)	(200.717)
Subtotaal	(645.071)	(931.531)
Derivaten	(76.680)	66.061
Betaalde kosten van vermogensbeheer	(6.449)	(6.093)
Saldo collateral	(9.030)	34.580
Diversen (mutatie werkkapitaal)	(34.735)	(43.663)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	160.539	22.627
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premies	1.624	43.235
Ontvangen in verband met overdracht van rechten	2.631	1.494
Betaalde pensioenuitkeringen	(161.812)	(163.500)
Betaald in verband met overdracht van rechten	(3.204)	(3.300)
Betaalde kosten van pensioenuitvoering	(3.188)	(3.507)
Ontvangen uitkeringen van herverekeraars	2.980	3.451
Vooruitontvangen premies 2010/2011 Unilever Nederland	-	100.000
Diversen	365	(1.171)
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	(160.604)	(23.298)
Mutatie liquide middelen	(65)	(671)
Liquide middelen per 1 januari	290	961
Liquide middelen per 31 december	225	290
Mutatie liquide middelen	(65)	(671)

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Grondslagen voor waardering

Algemeen

Alle beleggingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Voor zover niet anders vermeld vindt waardering van activa en passiva plaats tegen verkrijgingsprijs.

De Richtlijn van de Raad voor de Jaarverslaggeving, nummer 610, voorziet in de balans in een splitsing tussen beleggingen voor risico van het fonds en voor risico van deelnemers. In de staat van baten en lasten is een primaire splitsing opgenomen in baten en lasten. Het kasstroomoverzicht is gesplitst in kasstroom uit beleggingsactiviteiten en kasstroom uit pensioenactiviteiten. In 2010 zijn ten opzicht van 2009 geen wijzigingen opgetreden en wij volgen hiermee Titel 9 Boek 2 BW, met inachtneming van het bepaalde in artikel 146 van de Pensioenwet.

Voor de vaststelling van de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2010 heeft het bestuur er voor gekozen de AG Prognosetafel 2010-2060 toe te passen. Door toepassing van deze tafel wordt rekening gehouden met de langere levensverwachtingen van mannen en vrouwen. Het financieel effect van het toepassen van deze prognosetafel, hetgeen wordt aangemerkt als een schattingswijziging, bedraagt 9 miljoen euro.

Aandelen

Aandelen zijn opgenomen tegen actuele waarde. De vaststelling van deze actuele waarde geschiedt op basis van de officiële slotnoteringen (close rates) aan de diverse beurzen op balansdatum.

De verantwoording van waardemutaties van de actuele waarde vindt plaats bij de indirecte beleggingsopbrengsten.

Vastrentende waarden

Voor vastrentende waarden geldt het volgende:

- Obligaties (staatsobligaties en Euro Credits) zijn gewaardeerd tegen actuele waarde plus de lopende rente. De vaststelling van deze actuele 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 actuele waarde. De vaststelling van deze actuele waarde geschiedt op basis van de officiële slotnoteringen aan de diverse beurzen op balansdatum.
- Leningen op schuldbekentenis zijn opgenomen tegen actuele waarde inclusief de lopende rente. Bij de bepaling van deze waarde wordt rekening gehouden met de actuele markttrente, de resterende looptijd, het aflossingspatroon en het risico van vervroegde aflossing.

De verantwoording van waardemutaties van de actuele waarde vindt plaats bij de indirecte beleggingsopbrengsten.

Onroerend goed (direct)

Direct onroerend goed wordt gewaardeerd tegen actuele waarde zijnde de taxatiewaarde op balansdatum, met uitzondering van het direct onroerend goed, dat per balansdatum is verkocht, maar nog niet aan de koper is geleverd. Dit onroerend goed wordt gewaardeerd tegen de overeengekomen verkoopprijs. De taxatiewaarde van de woningen betreft de waarde bij complexgewijze verkoop aan derden in verhuurde staat. De taxatiewaarde van het overige onroerend goed is gewaardeerd op basis van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. Hierbij wordt rekening gehouden met een discontovoet (4,4%, vóór risico-opslagen) die is afgeleid van de vastgestelde rendementseisen en een aantal factoren zoals leegstand, inflatie, huurindexering en belastingen. Eind 2010 is de restant portefeuille door onafhankelijk beëdigde taxateurs gewaardeerd.

De verantwoording van waardemutaties van de actuele waarde vindt plaats bij de indirecte beleggingsopbrengsten.

Onroerend goed (indirect)

Indirect onroerend goed wordt gewaardeerd tegen actuele waarde. Beursgenoteerd indirect onroerend goed wordt gewaardeerd op basis van de officiële slotnoteringen (close rates) aan de diverse beurzen op balansdatum.

Niet-beursgenoteerde onroerendgoedbeleggingen worden gewaardeerd op actuele waarde. De actuele waarde is de intrinsieke waarde op basis van een best guess opgave van de externe managers. De waardering is op basis van de laatste rapportage (per eind september), verhoogd met de investeringen, en verlaagd met de desinvesteringen in het 4e kwartaal. Per jaareinde worden de externe managers gevraagd een inschatting (best guess) te geven inzake de ontwikkeling van het fonds in het 4e kwartaal. Alleen lagere inschattingen worden in de waardering opgenomen (voorzichtigheidsprincipe).

De verantwoording van waardemutaties van de actuele waarde vindt plaats bij de indirecte beleggingsopbrengsten.

Derivaten

De stichting kan in het kader van het vermogensbeheer en risicoreductie gebruik maken van derivaten zoals optie- en termijncontracten op aandelen en valuta's, om risico's af te dekken of koersen te fixeren in verband met voorgenomen aan- of verkooptransacties en van rente- en inflatiederivaten. Tot de opbrengst van aandelen wordt gerekend de premie van de opties waarvan de optietermijn is verlopen en die niet zijn geëffectueerd. Indien deze wel zijn geëffectueerd wordt de premie geteld bij dan wel in mindering gebracht op de verkoopprijs of de aankoopprijs van de onderliggende aandelen. De valutatermijncontracten worden gewaardeerd tegen de actuele

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling (vervolg)

waarde per balansdatum. Voor de valutatermijncontracten is dit de forwardkoers van alle afzonderlijke afgesloten valutatermijncontracten. De rente- en inflatieswaps worden gewaardeerd tegen de in de markt geldende swaprentecurve en break-even inflatieswap-curve, waarbij gebruik wordt gemaakt van gevalideerde waarde-ringsmodellen.

Commodities worden gewaardeerd tegen actuele waarde. De vaststelling van deze actuele waarde geschiedt op basis van de officiële indices van de diverse beurzen op balansdatum.

Bij een negatieve waarde worden de derivaten opgenomen onder de passiva.

Overige beleggingen

Hieronder vallen niet-beursgenoteerde participaties in private equity en de op korte termijn belegde middelen.

Private equity beleggingen worden gewaardeerd op actuele waarde. De actuele waarde is de intrinsieke waarde op basis van een best guess opgave van de private equity managers. De waardering is op basis van de laatste rapportage (per eind september), verhoogd met de investeringen, en verlaagd met de desinvesteringen in het 4e kwartaal. Per jaareinde worden de private equity managers gevraagd een inschatting (best guess) te geven inzake de ontwikkeling van het fonds in het 4e kwartaal. Alleen lagere inschattingen worden in de waardering opgenomen (voorzichtigheidsprincipe).

De verantwoording van waardemutaties van de actuele waarde vindt plaats bij de indirecte beleggingsopbrengsten.

De op korte termijn belegde middelen worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de verkrijgingsprijs.

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Het herverzekeringsdeel van de technische voorziening wordt gewaardeerd op de actuarieel bepaalde contante waarde van de herverzekerde aanspraken. Deze herverzekerde aanspraken worden berekend conform de grondslagen van de voorziening pensioenverplichtingen. Het fonds loopt hierbij geen beleggings- en actuariële risico's anders dan tegenpartijrisico. In 2010 heeft zich dit niet voorgedaan.

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.

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 gelijk aan de contante waarde van de opgebouwde pensioenaanspraken. Er is rekening gehouden met een onvoorwaardelijke indexatie per 1 januari 2011 ter grootte van 2% voor deelnemers in de basisregeling die vallen onder Pensioenreglement 2007. In de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen is geen rekening gehouden met (on)voorwaardelijke indexaties tijdens de actieve diensttijd na 1 januari 2011.

Voor de deelnemers, voor wie de deelneming aan Progress in het kader van een sociale begeleidingsregeling wordt voortgezet (regelaars en arbeidsongeschikten), is de voorziening pensioenverplichtingen gelijk aan de contante waarde van de bereikbare pensioenaanspraken.

De voorziening pensioenverplichtingen voor de niet-actieve deelnemers (gewezen deelnemers met aanspraken op uitgesteld pensioen en gepensioneerden) is gelijk aan de contante waarde van de toegekende aanspraken op pensioen. Per 1 januari 2011 zijn de rechten van de pensioengerechtigden en slapers in de basisregelingen verhoogd met 1,38%. De rechten van de pensioengerechtigden en slapers in de excedentregeling van Pensioenreglement 2007 zijn per 1 januari 2011 niet verhoogd. In de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen is geen rekening gehouden met de in het pensioenreglement opgenomen voorwaardelijke indexaties na 1 januari 2011. Voor inactieve deelnemers is geen sprake van onvoorwaardelijke indexaties. Zie voor een verdere toelichting bijlage 2 en 3.

De voorziening pensioenverplichtingen is verder berekend met inachtneming van de volgende grondslagen en veronderstellingen:

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling (vervolg)

Rekenrente

De per 31 december 2010 van toepassing zijnde rentetermijnstructuur zoals die door DNB wordt gepubliceerd (2010: 3,4%; 2009: 3,9%).

Overlevingstafels

Voor zowel mannen als vrouwen wordt gereserveerd volgens de door het Actuarieel Genootschap (AG) gepubliceerde Prognosetafel 2010-2060.

Er wordt rekening gehouden met het verschil in overlevingskansen tussen de werkende en de totale bevolking door toepassing van ervaringssterfte die gebaseerd is op de Towers Watson 2010 ervaringssterfte en waarnemingen bij Progress.

Gezinssamenstelling

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

Kosten

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

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.

Voor de belangrijkste vreemde valuta's luiden deze:

Grondslagen voor resultaatbepaling

Algemeen

	2010	2009
1 Euro = Amerikaanse dollar	1.3416	1.4348
1 Euro = 100 Japanse yen	1.0881	1.3357
1 Euro = Britse pond	0.85685	0.88845

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

Beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan:

- de netto-exploitatieopbrengsten uit onroerend goed;
- interest;
- dividend;
- soortgelijke opbrengsten.

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardewijzigingen en valutaresultaten. Onder kosten van vermogensbeheer worden zowel de externe als de daaraan toegerekende interne kosten verstaan. Deze zijn inclusief transactiekosten.

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.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn berekend op actuariële grondslagen en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

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 indirecte methode, waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit beleggingsactiviteiten en kasstromen uit pensioenactiviteiten.

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

2010

2009

Algemeen

Van het belegd vermogen van ruim 3,6 miljard euro is ongeveer 75% beursgenoteerd, en ongeveer 25% niet-beursgenoteerd. Deze laatste betreft voornamelijk onroerend goed, private equity en een deel van de vastrentendewaardenportefeuille; de waardering en gehanteerde modellen worden in de waarderingsgrondslagen en in de toelichting bij de betreffende categorie uiteengezet.

1 Aandelen

Balanswaarde per 1 januari	1.716.953	1.319.127
Aankopen	218.351	396.479
Verkopen	(519.352)	(472.861)
Waardemutaties	347.262	474.208
	<hr/>	<hr/>
Balanswaarde per 31 december	1.763.214	1.716.953

		2010		2009
Specificatie naar regio	%	Bedrag	%	Bedrag
Europa ex Verenigd Koninkrijk	31,7	558.707	32,5	558.532
Verenigd Koninkrijk	4,9	87.439	4,7	80.667
Noord-Amerika	23,3	410.743	25,0	429.324
Japan	15,6	273.370	13,5	232.720
Pacific Rim exclusief Japan	8,5	149.671	7,5	126.109
Emerging markets	16,0	283.284	16,8	289.601
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	100,0	1.763.214	100,0	1.716.953

		2010		2009
Specificatie naar sector	%	Bedrag	%	Bedrag
Energie	11,3	199.495	8,0	137.762
Materialen	7,3	128.473	6,7	115.407
Industrie	8,8	155.200	11,7	198.652
Consumenten: Auto/Media e.d.	22,8	402.207	18,9	325.235
Consumenten: Voeding/Drank	7,9	139.859	7,0	120.726
Gezondheid	11,9	210.248	9,8	168.769
Financiële instellingen	11,6	204.601	18,3	313.414
Informatietechnologie	12,3	216.214	11,0	188.012
Telecommunicatie	4,1	71.712	4,8	83.255
Nutsbedrijven	2,0	35.205	3,8	65.721
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	100,0	1.763.214	100,0	1.716.953

Eind 2010 zijn er geen effecten uitgeleend, dit in verband met de start van een nieuw programma per 1 januari 2011 met een andere partij.

Per 31 december 2010 is niet direct belegd in aandelen Unilever NV en Unilever Plc.

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

	2010		2009	
2 Vastrentende waarden				
Balanswaarde per 1 januari		1.129.066		806.927
Aankopen		125.913		307.620
Verkopen		(207.668)		(119.733)
Waardemutaties		90.400		134.252
		<hr/>		<hr/>
Balanswaarde per 31 december		1.137.711		1.129.066
Specificatie naar soort	%	Bedrag	%	Bedrag
Obligaties en preferente aandelen (niet winstdelend)	98,3	1.118.421	97,1	1.096.213
Leningen op schuldbekentenis	1,7	19.290	2,9	32.853
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	100,0	1.137.711	100,0	1.129.066
Portefeuilleverdeling	%	Bedrag	%	Bedrag
Europese staatsobligaties	26,1	297.193	29,7	335.732
Euro Credits	26,2	298.148	32,8	370.197
Hoogrenderende obligaties	47,7	542.370	37,5	423.137
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	100,0	1.137.711	100,0	1.129.066
Duration (gemiddeld in jaren)				
Vastrentende waarden		6,3		5,7
3 Onroerend goed				
Balanswaarde per 1 januari		238.721		580.360
Aankopen/investeringen		137.959		26.636
Verkopen/desinvesteringen		(149.295)		(261.069)
Waardemutaties		3.940		(107.206)
		<hr/>		<hr/>
Balanswaarde per 31 december		231.325		238.721
Specificatie naar soort	%	Bedrag	%	Bedrag
Direct onroerend goed				
Woningen	87,3	52.703	51,6	110.053
Winkels	12,7	7.687	46,9	100.157
Overige	-	-	1,5	3.136
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totaal direct onroerend goed	100,0	60.390	100,0	213.346
Indirect onroerend goed				
Woningen	41,3	70.664	100,0	25.375
Winkels	39,0	66.652	-	-
Overige	19,7	33.619	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totaal indirect onroerend goed	100,0	170.935	100,0	25.375

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

De gehele onroerendgoedportefeuille betreft Nederlands direct en indirect onroerend goed in euro's.

Direct onroerend goed wordt gewaardeerd tegen actuele waarde zijnde de taxatiewaarde op balansdatum, met uitzondering van het direct onroerend goed, dat per balansdatum is verkocht, maar nog niet aan de koper is geleverd. Dit onroerend goed wordt gewaardeerd tegen de overeengekomen verkoopprijs. De taxatiewaarde van de woningen betreft de waarde bij complexgewijze verkoop aan derden in verhuurde staat. De taxatiewaarde van het overige onroerend goed is gewaardeerd op basis van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. Hierbij wordt rekening gehouden met een discontovoet (4,4%, vóór risico-opslagen) die is afgeleid van de vastgestelde rendementseisen en een aantal factoren zoals leegstand, inflatie, huurindexering en belastingen. Eind 2010 is de restant portefeuille door onafhankelijk beëdigde taxateurs gewaardeerd.

Indirect onroerend goed wordt gewaardeerd tegen actuele waarde. Beursgenoteerd indirect onroerend goed wordt gewaardeerd op basis van de officiële slotnoteringen (close rates) aan de diverse beurzen op balansdatum.

Niet-beursgenoteerd onroerend goed beleggingen worden gewaardeerd op actuele waarde. De actuele waarde is de intrinsieke waarde op basis van een best guess opgave van de externe managers. De waardering is op basis van de laatste rapportage (per eind september), verhoogd met de investeringen, en verlaagd met de desinvesteringen in het 4e kwartaal. Per jaareinde wordt de externe managers gevraagd een inschatting (best guess) te geven inzake de ontwikkeling van het fonds in het 4e kwartaal. Alleen lagere inschattingen worden in de waardering opgenomen (voorzichtigheidsprincipe).

4 Derivaten

De stichting kan in het kader van het vermogensbeheer en risicoreductie gebruik maken van derivaten zoals optie- en termijncontracten op aandelen en valuta's, om risico's af te dekken of koersen te fixeren in verband met voorgenomen aan- of verkooptransacties en van rente- en inflatiederivaten. Tot de opbrengst van aandelen wordt gerekend de premie van de opties waarvan de optietermijn is verlopen en die niet zijn geëffectueerd. Indien deze wel zijn geëffectueerd wordt de premie geteld bij dan wel in mindering gebracht op de verkoopprijs of de aankoopprijs van de onderliggende aandelen.

Rente- en inflatieswaps

Euro x 1.000	2010		2009	
	Nominale waarde	Marktwaarde	Nominale waarde	Marktwaarde
Renteswaps	1.974.000	14.980	914.000	12.536
Inflatieswaps	2.257.000	8.723	322.000	26.474
Totaal	4.231.000	23.703	1.236.000	39.010

De totale nominale waarde van de afgesloten renteswaps bedraagt 1.974 miljoen euro en hiermee is ongeveer 41% van de rentemismatch (rentegevoeligheid van het fonds) afgedekt.

De totale nominale waarde van de afgesloten inflatieswaps bedraagt 2.257 miljoen euro en hiermee is ongeveer 41% van de benodigde inflatiebehoefte afgedekt. Ultimo 2010 was de totale actuele waarde van deze derivaten 23,7 miljoen euro.

De rente- en inflatieswaps worden gewaardeerd tegen de in de markt geldende swaprentecurve en break-even inflatieswapcurve, waarbij gebruik wordt gemaakt van gevalideerde waarderingmodellen.

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

2010

2009

Valutatermijncontracten

Ultimo 2010 zijn de obligaties in Amerikaanse dollars volledig afgedekt alsmede 80% van de strategische marktwaarde van de aandelen in Amerikaanse dollars, Britse ponden, Japanse yen en Australische dollars. Het ongerealiseerd resultaat op balansdatum is in totaal (16,4) miljoen euro, waarvan obligaties 2.1 miljoen euro en aandelen (18,5) miljoen euro.

	Valuta soort	Exposure	Totaal afgedekt (contractpositie)	Gemiddelde forwardkoers per 31.12.2010
Obligaties	USD	716 mln	717 mln	1,3412
Aandelen	USD	550 mln	410 mln	1,3412
Aandelen	JPY	27.058 mln	21.400 mln	108,6660
Aandelen	AUD	99 mln	80 mln	1,3187
Aandelen	GBP	71 mln	56 mln	0,8571

De valutatermijncontracten worden gewaardeerd tegen de actuele waarde per balansdatum. Voor de valutatermijncontracten is dit de forwardkoers van alle afzonderlijke afgesloten valutatermijncontracten.

Commodities

De totale nominale waarde van de afgesloten total return swap bedraagt eind 2010 383 miljoen Amerikaanse dollars. De totale actuele waarde per ultimo 2010 van deze derivaten is 14 miljoen euro.

	2010		2009	
	Nominale waarde USD x 1.000	Markt- waarde EUR x 1.000	Nominale waarde USD x 1.000	Markt- waarde EUR x 1.000
Commodities	383.105	14.037	231.822	10.591
Totaal	383.105	14.037	231.822	10.591

Commodities worden gewaardeerd tegen actuele waarde. De vaststelling van deze actuele waarde geschiedt op basis van de officiële indices van de diverse beurzen op balansdatum.

5 Overige beleggingen

Onder overige beleggingen vallen beleggingen in private equity en op korte termijn belegde middelen.

Private Equity

Balanswaarde per 1 januari	53.255	49.103
Aankopen	34.548	13.517
Verkopen	(10.183)	(1.380)
Waardemutaties	16.022	(7.985)
Balanswaarde per 31 december	93.642	53.255

Private equity beleggingen worden gewaardeerd op actuele waarde. De actuele waarde is de intrinsieke waarde op basis van een best guess opgave van de private equity managers. De waardering is op basis van de laatste rapportage (per eind september), verhoogd met de investeringen, en verlaagd met de desinvesteringen in het 4e kwartaal. Per jaareinde worden de private equity managers

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

2010

2009

gevraagd een inschatting (best guess) te geven inzake de ontwikkeling van het fonds in het 4e kwartaal. Alleen lagere inschattingen worden in de waardering opgenomen (voorzichtigheidsprincipe).

Op korte termijn belegde middelen

Dit betreft voornamelijk middelen die op een termijn van ongeveer een maand of minder zijn uitgezet.

323.100 194.800

De op korte termijn belegde middelen worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de verkrijgingsprijs.

De stichting heeft bij verschillende partijen de beschikking over diverse faciliteiten op de geldmarkt.

6 Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Stand per 1 januari	29.087	30.810
Uitkering herverzekering	(2.980)	(3.451)
Resultaat op herverzekering	2.518	1.728
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	28.625	29.087

7 Overige vorderingen en overlopende activa

Terug te vorderen belastingen	938	531
Stichting Financiering Voortzetting Pensioenverzekering	350	400
Te ontvangen huren	277	324
Afgegeven zekerheden valutatermijncontracten (collateral)	31.624	16.144
Overige vorderingen	257	430
	<hr/>	<hr/>
Totaal	33.446	17.829

8 Liquide middelen

De stichting heeft kredietfaciliteiten in rekening courant tot een bedrag van 45 miljoen euro ter afdekking van een eventueel tijdelijk tekort op de lopende rekening.

9 Stichtingskapitaal en reserves

Stichtingskapitaal	5	5
Bestemmingsreserve	-	-
Overige reserves	730.237	521.450
	<hr/>	<hr/>
Totaal	730.242	521.455

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Solvabiliteit in % van voorziening pensioenverplichtingen

	2010	2009
Minimaal vereist eigen vermogen	4% = 113 miljoen euro	4% = 109 miljoen euro
Vereist eigen vermogen	25% = 719 miljoen euro	24% = 654 miljoen euro
Aanwezig eigen vermogen	26% = 731 miljoen euro	19% = 521 miljoen euro

Dekkingsgraad

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.

	2010	2009
Nominale dekkingsgraad	126%	119%
Reële dekkingsgraad	98%	92%

10 Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

Voorziening pensioenverplichtingen	2.804.772	2.690.102
Voorziening pensioenverplichtingen herverzekerd	28.625	29.087
Totaal	2.833.397	2.719.189

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.

Voorziening pensioenverplichtingen naar soort deelnemer

Actieve deelnemers	560.912	496.881
Gewezen deelnemers	453.383	379.738
Pensioengerechtigden	1.819.102	1.842.570
Totaal	2.833.397	2.719.189

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Mutaties alle categorieën in aantallen	Actieve Deelnemers	Gewezen Deelnemers	Pensioen- trekkenden
Stand per 1 januari	3.621	8.512	12.480
Nieuwe toetredingen	254	-	-
Herintredingen	-	-	-
Uittreding met premievrije aanspraken	(248)	248	-
Waardeoverdracht	-	(111)	-
Ingang pensioen	(87)	(324)	674
Overlijden	(6)	(45)	(620)
Afkoop	-	(22)	(81)
Andere oorzaken	(2)	1	(7)
Stand per 31 december	3.532	8.259	12.446

Nadere onderbouwing van de mutatie in de voorziening pensioenverplichtingen: zie 19 (toelichting op staat van baten en lasten).

	2010	2009
11 Overige schulden en overlopende passiva		
Nog te betalen en vooruitontvangen bedragen		
Beleggingen	2.290	436
Commodities	-	10.591
Zekerheden rente-/inflatieswaps (collateral)	9.306	41.131
Zekerheden commodities (collateral)	13.288	9.593
Belastingen	4.410	4.576
Unilever Nederland B.V.		
Vooruitontvangen premies 2010/2011	34.710	100.000
Diversen	584	(441)
Overige schulden	4.362	3.815
	<u>68.950</u>	<u>169.701</u>

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

In maart 2011 hebben Unilever Nederland en de vakorganisaties een akkoord bereikt over een nieuwe CAO. Deze CAO heeft een looptijd van 22 maanden, van 1 mei 2010 tot 1 maart 2012. De in dit akkoord overeengekomen loonstijgingen zullen in het jaar 2011 worden verwerkt.

Toelichting op staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

	2010	2009
12 Directe beleggingsopbrengsten		
Aandelen		
Dividend	11.542	11.975
Vastrentende waarden		
Interest	26.787	24.878
Onroerend goed		
Bruto opbrengsten	7.693	22.682
Vaste kosten	(320)	(859)
Variabele kosten	(2.210)	(5.504)
Onderhoudskosten	(1.379)	(4.737)
Subtotaal onroerend goed	3.784	11.582
Overige beleggingen		
Private equity		
Dividend	1.299	424
Op korte termijn belegde middelen		
Interest	1.167	343
Subtotaal overige beleggingen	2.466	767
Totaal directe beleggingsopbrengsten	44.579	49.202
13 Indirecte beleggingsopbrengsten		
Waardemutaties:		
Aandelen	347.262	474.208
Vastrentende waarden	90.400	134.252
Onroerend goed	3.940	(107.206)
Derivaten		
Interest- en inflatieswaps	7.635	31.950
Valutatermijncontracten	(118.151)	17.219
Commodities	38.904	10.429
Futures	(3.573)	(6.587)
Overige beleggingen		
Private Equity	16.022	(7.985)
Totaal indirecte beleggingsopbrengsten	382.439	546.280

Toelichting op staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

2010

2009

14 Kosten van vermogensbeheer

Aandelen	(3.033)	(2.644)
Vastrentende waarden	(1.943)	(1.727)
Onroerend goed	(1.290)	(1.923)
Derivaten	(22)	(217)
Overige beleggingen	(434)	(286)
Totaal kosten vermogensbeheer	(6.722)	(6.797)

Totaal beleggingsopbrengsten voor risico v.h. pensioenfonds 420.296 588.685

15 Premiebijdragen

Werkgeverspremies	65.290	41.476
Deelnemersbijdragen	1.110	1.112
Subtotaal	66.400	42.588
Premies aanvullende Anw-verzekering	415	424
Premies aanvullende verzekeringen voor SpaarJaren en PlusPensioen	2	11
Premies vrijwillige AOW-verzekering	(37)	(38)
Fonds Voorheffing Pensioenverzekering	134	225
Totaal premiebijdragen	66.914	43.210

Premie in miljoenen euro's

Totale kostendeekkende premie	41,7	36,7
Totale gedempte premie	31,7	42,4
Totale feitelijke premie	66,4	42,6

De kostendeekkende premie geeft de waarde van de pensioenaangroei in 2010 weer (inclusief indexatie actieve deelnemers per 1 januari 2011) en de daarbij behorende solvabiliteitsmarge (24%). Deze premie is vastgesteld op basis van de primo 2010 geldende rentetermijnstructuur. Voor nadere toelichting, zie overige gegevens onder uitvoeringsovereenkomst.

16 Overige baten

Interest	96	83
Overige	22	27
	118	110

Toelichting op staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

	2010	2009	
17 Pensioenuitkeringen			
Ouderdomspensioen	(121.355)	(122.886)	
Partnerpensioen	(36.236)	(35.876)	
Wezenpensioen	(221)	(203)	
Subtotaal	(157.812)	(158.965)	
Arbeidsongeschiktheid	(1.030)	(1.137)	
Totaal pensioenuitkeringen (netto)	(158.842)	(160.102)	
Onderverdeling pensioenuitkeringen			
Ouderdomspensioen	(123.878)	(125.817)	
Partnerpensioen	(36.104)	(35.846)	
Wezenpensioen	(221)	(203)	
Anw-verzekering	(589)	(550)	
Arbeidsongeschiktheid	(1.030)	(1.137)	
Totaal pensioenuitkeringen (bruto)	(161.822)	(163.553)	
Opbrengsten uit hoofde van herverzekeringen:			
Ouderdomspensioen	2.523	2.931	
Partnerpensioen	457	520	
	2.980	3.451	
Totaal pensioenuitkeringen (netto)	(158.842)	(160.102)	
Mutaties pensioengerechtigden in aantallen	Ouderdoms- pensioen	Partner- pensioen	Overige
Stand per 1 januari	8.071	4.318	91
Ingang pensioen	411	255	8
Overlijden	(378)	(242)	-
Afkoop	(50)	(28)	(3)
Andere oorzaken	-	(1)	(6)
Stand per 31 december	8.054	4.302	90

Toelichting op staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

	2010	2009
18 Pensioenuitvoeringskosten		
Salarissen en sociale lasten	3.959 ¹⁾	4.163 ²⁾
Automatiseringskosten	945	1.062
Aandeel in de kosten dienstafdelingen Unilever Nederland	888	843
Kosten huisvesting	276	264
Adviseurskosten	808	1.293 ³⁾
Accountantskosten	96	99
Reis- en verblijfkosten	332	377
Kosten extern vermogensbeheer	2.211 ⁴⁾	1.619
Overige kosten	494	507
	<hr/>	<hr/>
Subtotaal	10.009	10.227
Vermogensbeheer	(6.722)	(6.797)
	<hr/>	<hr/>
Totaal	3.287	3.430
19 Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds		
Stand per 1 januari	2.719.189	2.762.326
Benodigde rente	33.878	67.741
Uitkeringen (bruto)	(161.822)	(163.553)
Verhoging opgebouwde aanspraken actieven	7.998	256
Verhoging aanspraken inactieven	31.319	8.586
Pensioenopbouw en risico-opslagen	25.480	28.986
Resultaat op technische grondslagen	(10.059)	(7.136)
Waardeoverdrachten	(2.337)	(2.398)
Vrijval voor kosten	(3.236)	(3.271)
Overige oorzaken	(19.640)	(698)
Wijziging rentetermijnstructuur	203.571	(53.661)
Vermeerdering voorziening pensioenverplichtingen door bijzondere oorzaken		
Reservering voor overgang nieuwe overlevingstafels	9.056	82.011
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	2.833.397	2.719.189
Totaal mutatie ten opzichte van voorgaand jaar	(114.208)	43.137

De rentetoevoeging is gebaseerd op de primo boekjaar geldende 1-jaarsrente volgens de rentetermijnstructuur zoals die door DNB wordt gepubliceerd.

1) inclusief hogere pensioenpremie ten opzichte van 2009.

2) inclusief reorganisatiekosten en hogere pensioenpremie ten opzichte van 2008.

3) inclusief extra onderzoekskosten m.b.t. eigendom van collateral binnen uitlenen effecten, verkoop direct onroerend goed, aankoop indirect onroerend goed en procedurekosten Deelnemersraad.

4) inclusief kosten volledig jaar nieuwe externe manager.

Toelichting op staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

	2010	2009
20 Saldo overdrachten van rechten		
Individuele overgenomen waardeoverdrachten	2.631	1.494
Individuele overgedragen waardeoverdrachten	(3.204)	(3.300)
	<hr/>	<hr/>
	(573)	(1.806)
Mutatie VPV individuele overgenomen waardeoverdrachten	3.622	3.258
Mutatie VPV individuele overgedragen waardeoverdrachten	(5.959)	(5.656)
	<hr/>	<hr/>
	(2.337)	(2.398)
21 Overige lasten		
Interest (op uitgaande waardeoverdrachten)	(94)	(128)
Overige	(1.075)	(457)
	<hr/>	<hr/>
Totaal	(1.169)	(585)

Algemene opmerkingen

Omzet

Premiebijdragen	66.914	43.210
Directe beleggingsopbrengsten	44.579	49.199
	<hr/>	<hr/>
	111.493	92.409

De stichting heeft geen personeel in dienst zodat uit dien hoofde geen salarissen en sociale lasten zijn betaald. De werkzaamheden ten behoeve van de stichting worden verricht door medewerkers (totaal aantal per 31 december 2010: 33, per 31 december 2009: 30) die een arbeidsovereenkomst hebben met Unilever Nederland Holdings en gedetacheerd zijn bij Progress. De kosten hiervoor worden doorbelast aan Progress. De totale bezoldiging betaald aan de leden van de Raad van Bestuur vanwege hun bestuurslidmaatschap bij de stichting bedraagt 10.500 euro (2009: 13.750 euro).

Rotterdam, 20 april 2011

Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland "Progress"

Raad van Bestuur

R. Clement

C.J. Stolk (voorzitter)

P. de Lang (plv. voorzitter)

J.J. Tabak

M.G. Roovers

H.P. Toolens

Mevrouw M.J.F. Rots

G. de Zoeten





OVERIGE GEGEVENS 2010



Actuariële verklaring

Opdracht

Door Progress te Rotterdam is aan Towers Watson de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het verslagjaar 2010.

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.

In overeenstemming met de richtlijn 'Samenwerking tussen accountant en actuaaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringsinstellingen' heeft de accountant van het pensioenfonds mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid en de volledigheid van de administratieve basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming 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 en de bevindingen van de accountant ten aanzien hiervan zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt voor mijn beoordelingswerkzaamheden 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 Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningregels en uitgangspunten, als geheel gezien, toereikend vastgesteld. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum tenminste gelijk aan het wettelijk vereist eigen vermogen.

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 Progress is naar mijn mening voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van toeslagen toereikend zijn.

Rotterdam, 23 maart 2011

A.B.J.M. de Hoon AAG

Verbonden aan Towers Watson

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan het bestuur van Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland "Progress"

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2010 van Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland "Progress" te Nederland gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2010 en de staat van baten en lasten over 2010 en 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 stichtingskapitaal en de reserves en het saldo van baten en lasten 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) en inachtneming van het bepaalde in artikel 146 van de Pensioenwet. De Raad van Bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het 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 accoun-

tant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten 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 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 de samenstelling van het stichtingskapitaal en de reserves van Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland "Progress" per 31 december 2010 en van het saldo van baten en lasten over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) met inachtneming van het bepaalde in artikel 146 van de Pensioenwet.

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.

Rotterdam, 21 april 2011

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door: drs. S. Barendregt-Roojers RA

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 2010 in concept, de jaarrekening, het communicatieactieplan 2011 en de rapportage van de Commissie Intern Toezicht doen toekomen. De Raad van Bestuur heeft voorts in een gezamenlijke bijeenkomst met het Verantwoordingsorgaan op 20 april 2011 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 2010 de aan haar toebedeelde taken naar behoren 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.

De Raad van Bestuur heeft kennis genomen van het oordeel van het Verantwoordingsorgaan.

Verslag Raad van Toezicht

In 2010 heeft Progress een Raad van Toezicht ("RvT") ingesteld. Als leden zijn benoemd dezelfde personen die in 2009 lid waren van de Commissie Intern Toezicht ("CIT").

In overleg met de Raad van Bestuur heeft de RvT als bijzondere toezichtsdoelen voor 2010 gekozen de beoordeling van de follow-up van de aanbevelingen van de CIT over 2009, en de beoordeling van de implementatie van een integraal risicobeheersingsmodel (Risk Control Framework, "RCF").

Om zijn beeld van de situatie bij Progress te actualiseren heeft de RvT een groot aantal documenten doorgenomen, gesprekken gevoerd met de individuele leden van de Raad van Bestuur en met de Algemeen Directeur, met (een delegatie uit) de Raad van Bestuur, met (een delegatie uit) het Verantwoordingsorgaan, met de Directie, met (een delegatie uit) het Progress Advisory Committee, en met de accountant en de actuaire van het fonds.

De RvT heeft tussentijds advies uitgebracht over de uitbesteding van het vermogensbeheer.

De RvT heeft over de eerdergenoemde toezichtsdoelen begin 2011 een conceptrapportage uitgebracht die op 23 maart 2011 met de Raad van Bestuur is besproken. Daarna heeft de RvT zijn definitieve verslag uitgebracht. Het definitieve rapport verschilt inhoudelijk niet van het conceptrapport.

Net als de CIT verleden jaar is de RvT van mening dat Progress een goed geleid fonds is dat de verschillende betrokken belangen op evenwichtige wijze behartigt en op een verantwoorde manier omgaat met de risico's op de langere termijn.

Ten aanzien van de aanbevelingen van de CIT over 2009 heeft de RvT geconstateerd dat de Raad van Bestuur daar in zijn algemeenheid op een goede manier opvolging aan heeft gegeven.

Ten aanzien van de implementatie van het RCF heeft de RvT geconstateerd dat de Raad van Bestuur ook dat heeft opgepakt. Over de gekozen aanpak, en de samenloop met de uitbesteding van het vermogensbeheer, heeft de RvT enkele aandachtspunten gesignaleerd. Tijdens de bespreking op 23 maart 2011 heeft de Raad van

Verslag Raad van Toezicht (vervolg)

Bestuur toegelicht dat het proces van implementatie van het RCF inmiddels versneld is.

De RvT heeft de Raad van Bestuur een aantal aanbevelingen gedaan gericht op de verdere verbetering van de besturing, risicobeheersing en transparantie van het fonds.

Reactie Raad van Bestuur op Verslag Raad van Toezicht

De RvB heeft met waardering kennisgenomen van de Rapportage 2010 van de RvT. De bevindingen en aanbevelingen zijn waardevol voor het voortgaande proces van optimaliseren van de aansturing van Progress. De Raad van Bestuur constateert dat de opmerkingen van de Raad van Toezicht met betrekking tot de implementatie van het Risk Control Framework over het algemeen goed in te passen zijn in de gehanteerde projectopzet, zodat de inhoud van de bevindingen zonder grote extra inspanningen benut kan worden. De opmerkingen die de Raad van Toezicht maakt gericht op de verbeteringen van de besturing, risicobeheersing en transparantie van het fonds worden door de Raad van Bestuur opgepakt, maar doordat het Risk Control Framework prioriteit heeft zal dit wellicht niet bij ieder onderwerp in 2011 het geval kunnen zijn.

De Raad van Bestuur is de Raad van Toezicht dank verschuldigd voor de uitstekende uitvoering van haar werkzaamheden. De deskundige inbreng draagt bij aan de kwaliteit van de bestuursprocessen binnen Progress.

Bestemming resultaat 2010

Het resultaat over 2010, totaal 208.787.000 euro is ten gunste gebracht van de overige reserves.

Gebeurtenissen na balansdatum

In maart 2011 hebben Unilever Nederland en de vakorganisaties een akkoord bereikt over een nieuwe CAO. Deze CAO heeft een looptijd van 22 maanden, van 1 mei 2010 tot 1 maart 2012. De in dit akkoord overeengekomen loonstijgingen zullen in het jaar 2011 worden verwerkt.

Afspraken uit de Uitvoeringsovereenkomst met Unilever

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.

De hierop betrekking hebbende bepalingen uit de uitvoeringsovereenkomst:

Artikel 4 Vaststelling van de feitelijke pensioenpremie

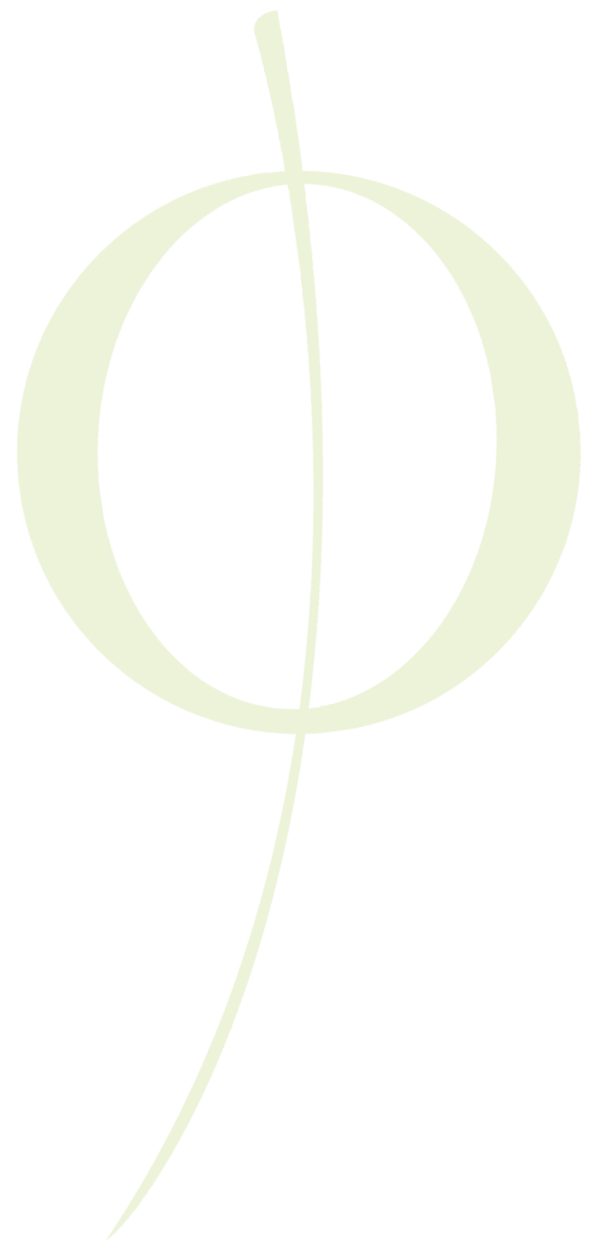
1. Progress stelt - de adviserende actuaaris gehoord - de door Unilever aan Progress af te dragen feitelijke pensioenpremie op jaarbasis vast, waarbij de premie ten minste moet voldoen aan de op dat moment geldende wet- en regelgeving. De feitelijke pensioenpremie bestaat uit de gedempte premie vermeerderd met een opslag of verminderd met een korting als bepaald in lid 5 en verder.
2. De op enig kalenderjaar betrekking hebbende gedempte premie bestaat uit:
 - a) de contante waarde van de daadwerkelijke inkoop van pensioen als gevolg van het doorlopen van de diensttijd en de risicopremies voor de risicodekkingen;
 - b) de contante waarde van de onvoorwaardelijke pensioenverhoging voor deelnemers, voor zover betrekking hebbend op het verschil tussen looninflatie en prijsinflatie;
 - c) de uitvoeringskosten voor zover deze niet door de excasokosten worden gedekt, en
 - d) de opslag voor het instandhouden van het Vereist Eigen Vermogen van Progress zoals vastgelegd in artikel 12 van het besluit Financieel Toetsingskader Pensioenfondsen. De opslag is gelijk aan het vereist eigen vermogen over a) en b) verminderd met de vrijval van het aanwezig eigen vermogen over de uitkeringen. De opslag zal niet negatief zijn.
3. De in lid 2 genoemde contante waarde berekeningen en de berekening van de risicopremies wordt uitgevoerd op basis van de in de abtn van Progress vastgelegde grondslagen voor het bepalen van de voorziening pensioenverplichtingen, met uitzondering van de rekenrente en de algemene looninflatie.
4. De bij de vaststelling van de gedempte premie te hanteren rekenrente is 3,5%. Progress kan, de adviserend actuaaris en Unilever gehoord, besluiten tot aanpassing van de rekenrente indien het verwacht rendement van Progress, verminderd met de verwachte prijsinflatie, met meer dan een 0,5%-punt wijzigt vanaf het tijdstip dat de rekenrente voor het laatst is aangepast. Het verwacht rendement wordt jaarlijks door Progress vastgesteld en in het beleggingsbeleidsplan vastgelegd. Ingeval het beleggingsbeleidsplan wordt omgevormd tot een verklaring inzake beleggingen, zal het verwacht rendement in deze verklaring worden opgenomen. De prijsinflatie is gelijk aan de 10-jaars verwachting voor Nederland zoals gepubliceerd door Consensus Economics. Progress kan, de adviserend actuaaris en Unilever gehoord, besluiten tot aanpassing van deze verwachting in enig jaar indien de inflatieverwachting op basis van marktinformatie of andere bronnen beduidend hoger of lager ligt dan de verwachting van Consensus Economics. De algemene looninflatie bedraagt 0,5%-punt meer dan de prijsinflatie.
5. Op de gedempte premie past Progress een korting of een toeslag toe. Deze feitelijke premie stelt Progress vast op basis van de reële dekkingsgraad van Progress en de volgende richtlijnen, waarbij de premiekortingsgrens gelijk is aan een reële dekkingsgraad van 100%. De reële dekkingsgraad wordt berekend op basis van de in de abtn van Progress vastgelegde grondslagen voor het bepalen van de voorziening pensioenverplichtingen en uitgaande van de prijsinflatie zoals gedefinieerd in lid 4 van dit artikel. Indien de reële dekkingsgraad:
 - a) gedurende een aaneengesloten periode van 12 maanden regelmatig lager is dan 80%, besluit Progress in beginsel dat Unilever naast de premie als genoemd in lid 2 het tekort tot 80% bijstort;
 - b) gedurende het grootste deel van het voorgaande boekjaar tussen 80 en 100% ligt, besluit Progress in beginsel dat Unilever bovenop de gedempte premie genoemd in lid 2 een verhoging betaalt van 1/8 deel van het verschil van de op 31 december van het voorgaande boekjaar bestaande reële dekkingsgraad en een reële dekkingsgraad van 100%;
 - c) gedurende het grootste deel van het voorgaande boekjaar tussen de 100 en 120% ligt, besluit Progress in beginsel dat de in lid 2 genoemde premie dusdanig verlaagd wordt dat de gedempte premie volledig wordt betaald indien de dekkingsgraad op 31 december 100% of minder bedraagt, lineair aflopend naar geen premie indien de dekkingsgraad op 31 december 120% of meer bedraagt;

Afspraken uit de Uitvoeringsovereenkomst met Unilever (vervolg)

- d) gedurende het grootste deel van het voorgaande boekjaar tussen de 120 en 130% ligt, besluit Progress in beginsel dat geen premie hoeft te worden betaald;
 - e) gedurende het grootste deel van het voorgaande boekjaar boven de 130% ligt, geldt ten aanzien van de premie het bepaalde onder d. en wordt het meerdere per 31 december van een boekjaar aangemerkt als "overschot", welk wordt toegevoegd aan een overschotreserve.
6. Indien de reële dekkingsgraad exclusief vermogensoverschot gedurende het grootste gedeelte van het voorgaande boekjaar beneden de 130% ligt en de overschotreserve positief is wordt het tekort tot 130% per 31 december, voor zover mogelijk, aan de overschotreserve onttrokken. De overschotreserve kan niet negatief zijn.
7. Naast het bepaalde in lid 5 zal, indien de nominale dekkingsgraad gedurende een aaneengesloten periode van 36 maanden lager is dan 105%, Unilever het tekort tot een nominale dekkingsgraad van 105% onmiddellijk bijstorten.
8. De feitelijk te betalen premie zal minimaal gelijk zijn aan tweemaal de overeengekomen verplichte werknemersbijdrage.
9. Unilever kan Progress verzoeken om de overschotreserve geheel of ten dele uit te betalen aan Unilever of aan een door haar aan te wijzen rechtspersoon.
Hierbij hanteert Progress naast de geldende wet- en regelgeving en aanwijzingen van De Nederlandsche Bank NV de volgende voorwaarden:
- a) er heeft overleg met Unilever plaatsgevonden;
 - b) de deelnemersraad is - voordat het besluit is genomen - om advies gevraagd;
 - c) een daadwerkelijke betaling zal zodanig begrensd worden dat de reële dekkingsgraad niet beneden de 130% daalt;
 - d) de adviserend actuaire van Progress is - voordat het besluit is genomen - om advies gevraagd.
- Nadat aan de bovenstaande voorwaarden is voldaan zal Progress in principe het verzoek van Unilever volgen tenzij er zwaarwegende argumenten zijn om hiervan af te wijken. In dat geval zal Progress de zwaarwegende argumenten schriftelijk moeten motiveren.

Een schatting van de vaststelling van de pensioenpremie over enig kalenderjaar en mededeling daarvan door Progress aan

Unilever vindt vóór 1 december voorafgaand aan dat kalenderjaar plaats. De definitieve pensioenpremie zal uiterlijk vóór 1 juli in genoemd kalenderjaar door Progress worden vastgesteld en aan Unilever worden medegedeeld.



Verklaring van een aantal begrippen

Asset Liability Management (ALM)

Dit proces verschaft inzicht in de onderlinge afhankelijkheden in de ontwikkeling van het fondsvermogen en de voorziening pensioenverplichtingen van het pensioenfonds. Het uiteindelijke doel is te komen tot een optimale strategie ten aanzien van het beleggingsbeleid, het financieringsbeleid en het premiebeleid.

Benchmark

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

Bestemmingsreserve

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

Collateral

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

Corporate Governance

De wijze waarop ondernemingen worden bestuurd en waarop toezicht wordt gehouden op dat bestuur.

Custodian

De custodian is een financiële partij die effecten bewaart.

Dekkingsgraad - nominaal

De nominale dekkingsgraad is een maatstaf voor de financiële positie van pensioenfonds 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 - reël

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.

Distressed beleggingen

Beleggingen in ondernemingen (direct of via aandelen of obli-

gaties) welke geen gezonde financiële positie kennen. Veelal bevinden deze ondernemingen zich in liquidatie of in (bijna) faillissement. Het opkopen van deze ondernemingen gebeurt veelal op een zeer lage prijs in de overtuiging dat de financiële positie zal verbeteren tengevolge van een herstructurering en daarmee een positief rendement behaald kan worden.

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.

Emerging Markets

Opkomende, nog niet tot volwassen economieën uitgegroeide regio's of landen.

Emerging Markets Debt

Dit zijn obligaties uitgegeven door landen waarvan de economie zich nog moet ontwikkelen. Vaak worden zij gekarakteriseerd door een snelle maar ook onstabiele economische en politieke omgeving. Het risico en het verwachte rendement van Emerging Markets Debt is hoger dan van een belegging in obligaties van ontwikkelde landen.

Euro credits

Euro credits zijn obligaties uitgegeven in euro's waarvan de kredietwaardigheid ligt tussen staatsobligaties en hoogrenderende obligaties.

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.

Future

Een future is een termijncontract waarin de toekomstige aan- of verkoop van voornamelijk financiële waarden (aandelen, obligaties) zijn vastgelegd.

High Yield Bonds

Dit zijn obligaties uitgegeven door minder kredietwaardige bedrij-

Verklaring van een aantal begrippen (vervolg)

ven en instellingen. Het verwachte rendement maar ook het risico op dergelijke obligaties is hoger dan op staatsobligaties.

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.

IRR

IRR staat voor internal rate of return en is de interne rentevoet die gebruikt wordt om het rendement te berekenen van (onder andere) private-equityportefeuilles. De IRR wordt ieder jaar berekend vanaf de start van de portefeuille en is gebaseerd op alle ingaande en uitgaande kasstromen over de hele periode in combinatie met de eindwaardering. De IRR is dan het rendement van elke geïnvesteerde kasstroom om de ontvangen kasstromen en de gegeven eindwaarde op te leveren.

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. In dit jaarverslag is de kostendeckende premie opgenomen op marktwaarde.

Large Cap aandelen

Aandelen die een grote marktkapitalisatie vertegenwoordigen.

Marktkapitalisatie

De marktkapitalisatie wordt gemeten door de beurskoers te vermenigvuldigen met het aantal uitstaande aandelen, al dan niet gecorrigeerd voor aandelen in vaste handen.

Marktrente

De marktrente is de rente waarmee de pensioenverplichtingen contant worden gemaakt en is gebaseerd op de nominale rentetermijnstructuur van DNB.

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).

Rendement

Het rendement is de som van de directe beleggingsopbrengsten, zoals huur, rente en dividend, en de vermeerdering of de vermindering van de marktwaarde van bezittingen uitgedrukt in een percentage.

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.

Secondary private equity transactie

Een transactie waarbij een private equity investering door een bestaande investeerder wordt verkocht aan een andere investeerder. Dit kan zowel een andere private equity investeerder zijn of een andere financiële instelling.

Small Cap aandelen

Verzamelnaam voor aandelen die een kleine marktkapitalisatie vertegenwoordigen.

Spotkoersrendement

Het spotkoersrendement van een bepaalde grondstof is het rendement dat gemaakt wordt als gevolg van prijsbewegingen van de onderliggende grondstof indien de investeerder deze in bezit heeft (vergelijkbaar met het rendement op een aandeel).

Strategische beleggingsportefeuille/-mix

De op basis van ALM-studie bepaalde optimale verdeling van de beleggingen over de verschillende beleggingscategorieën.

Voorziening Pensioenverplichtingen

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

Yield curve

Een grafiek die het verband weergeeft tussen het rendement op obligaties (met een vergelijkbaar risicoprofiel) en diverse looptijden.

Ontwikkeling van de kerncijfers gedurende de laatste 10 jaar

(bedragen in miljoenen euro's)

	2010	2009	2008	2007
Aantallen deelnemers				
Deelnemers voor wie wordt bijgedragen	3.532	3.621	3.921	4.535
Deelnemers met premievrije aanspraken	8.259	8.512	8.605	8.471
Pensioengerechtigden	12.446	12.480	12.428	12.383
Totaal	24.237	24.613	24.954	25.389
Vermogenspositie ¹⁾				
Fondsvermogen	3.564	3.241	2.776	3.968
Voorziening pensioenverplichtingen	2.833	2.719	2.762	2.402
Dekkingsgraad (nominaal)	126%	119%	101%	165%
Dekkingsgraad (reeël)	98%	92%	75%	131%
Premiebijdragen				
Feitelijke premie	66,4	42,6	2,5	1,1
Waarvan deelnemersbijdrage	1,1	1,1	0,9	1,0
Kostendeekkende premie (FTK)	41,7	36,7	44,5	65,6
Beleggingsopbrengsten	420	589	(1,026)	138
Pensioenuitkeringen	(159)	(160)	(161)	(160)
Beleggingen				
Aandelen	1.763	1.717	1.319	2.152
Vastrentende waarden	1.138	1.129	807	1.151
Onroerend goed	231	239	580	587
Derivaten	21	30	22	11
Overige beleggingen	417	248	57	45
Totaal	3.570	3.363	2.785	3.946
Rendementen (1 jaar) (in procenten)				
Aandelen	16,3%	37,3%	(42,2)	1,7
Vastrentende waarden	8,0%	22,2%	(4,4)	2,0
Onroerend goed	3,2%	(18,8%)	1,2	12,1
Totaal (inclusief derivaten en overige beleggingen)	12,7%	22,4%	(26,5)	3,7

¹⁾ Waardering volgens FTK, jaren 2005 en terug zijn gebaseerd op de oude grondslagen.

2006	2005	2004	2003	2002	2001
4.772	4.971	5.404	5.614	5.695	6.453
8.553	8.839	8.833	9.968	10.118	8.472
12.359	12.203	12.055	11.886	11.777	11.229
25.684	26.013	26.292	27.468	27.590	26.154
3.993	3.774	3.265	3.152	2.926	3.439
2.555	2.483	2.389	2.419	2.328	2.189
156%	152%	137%	130%	126%	157%
122%	-	-	-	-	-
41,3	46,6	45,6	-	-	(221)
0,4	0,5	0,5	0,1	-	-
-	-	-	-	-	-
348	610	262	360	(465)	(212)
(156)	(150)	(147)	(142)	(133)	(122)
2.488	2.310	1.985	1.889	1.567	1.790
900	850	672	629	674	899
551	553	548	586	628	693
1	-	1	2	-	(2)
24	31	28	11	31	31
3.964	3.744	3.234	3.117	2.900	3.411
12,7	30,2	9,8	16,8	(29,7)	(16,9)
0,5	4,6	6,5	5,2	8,7	6,1
11,5	8,2	8,0	7,8	10,2	14,0
9,6	19,4	8,7	13,0	(13,5)	(5,4)



BIJLAGEN 2010



Bijlage 1

Personalia per 31 december 2010

Raad van Bestuur

P.J. Beerepoot *(voorzitter)*
G.C. Eijlander
P. Kuipers
P. de Lang *(plv. voorzitter)*
Mevrouw M.J.F. Rots
J.J. Tabak
H.P. Toolens
C.W. van der Waaij
J.R.B. Zeeuw
G. de Zoeten

Bestuurssecretaris

A. den Ouden

Directie

A.J.M. Sibbing
(algemeen directeur)
H. den Ouden
(directeur pensioenen tot 01.12.2010)
Mevrouw A.C.A. Lemsom-Mosselman
(directeur pensioenen vanaf 01.12.2010)
M.B.A. Sanders
(directeur beleggingen)

Algemene procuratiehouders

Mevrouw E.M. Deerenberg
(algemeen secretaris)
J.M.M. Engelhard *(controller)*

Progress Advisory Committee

J.M.G. Frijns
Mevrouw A.G.Z. Kemna
P.J. Zegger

Certificerend actuaris

Towers Watson

Accountant

PricewaterhouseCoopers
Accountants N.V.

Verantwoordingsorgaan

L.J. van Dongen *(G)*
L.C.M. Gloudemans *(W)*
Mevrouw A. Steinacher *(U)*
C.J. Stolk *(U)*
A.P.R. van Boven *(W)*
W.A.M. Wehmeyer *(G)*

Raad van Toezicht

A.H.A. Hoevenaars
Mevrouw J.H.N. Kapteijn
J.Ph.W. Klopper *(voorzitter)*

Deelnemersraad

A.P.R. van Boven *(W)*
Mevrouw E. Christ-Hazelhof *(G)*
L.J. van Dongen *(G)*
A. Elberse *(G)*
C.M. Elshout *(G)*
J.A. Erkelens *(W)*
L.C.M. Gloudemans *(W)*
W.Th.M. de Groot *(G)*
J. Heidema *(G)*
W.A. Hoornweg *(G)*
J.L.W. de Jong *(G)*
L.G.A. Kisters *(G)*
P.M. van Klink *(W)*
J. Nieuwenhuis *(G)*
Mevrouw G.M. Ruben *(G)*
G. Tuinburg *(W)*
R. Velds *(G)*
A.G.A. de Vreede *(G)*
W.A.M. Wehmeyer *(G)*
J.P. van 't Wout *(G)*

(G) = Gepensioneerdenleden

(U) = Unilever

(W) = Werknemersleden

Mutaties

Na de verkiezingen eind 2009 is in januari 2010 de nieuwe Deelnemersraad geïnstalleerd.

Bijlage 2

Hoofdpijnen Progress Pensioen

Hoofdpijnen 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 2011 een premie van een 0,5% over de pensioengrondslag tot een salaris van 62.279 euro; voor het salarisgedeelte boven deze grens is de premie 3%.

Ouderdomspensioen

De deelnemer bouwt vanaf indiensttreding tot pensionering jaarlijks 2,1% op van zijn pensioengrondslag in dat jaar. De pensioengrondslag is het all-in jaarsalaris verminderd met de franchise van momenteel 12.898 euro per jaar. Deze pensioenopbouw gaat uit van pensioenleeftijd 65. Tot en met 2012 wordt de pensioenopbouw jaarlijks per 1 januari onvoorwaardelijk verhoogd behoudens de pensioenopbouw boven 71.389 euro. Zie het gedeelte over indexatie van opgebouwde pensioenen.

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 Anwpensioen.

Arbeidsongeschiktheidsvoorzieningen

Het arbeidsongeschiktheidspensioen bedraagt 65% van het salaris boven een drempel van 49.080 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.

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 71.389 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 2012 onvoorwaardelijk, dus niet afhankelijk van de financiële positie van Progress. Voor de periode daarna moet Unilever nog nieuwe afspraken maken met de vakorganisaties.

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.

Vanwege het negatieve beleggingsresultaat van Progress over 2008 (-26,5%) kon Progress op 1 januari 2009, 2010 en 2011 het vanaf 2007 opgebouwde Excedentpensioen niet indexeren. Progress kan deze gemiste indexaties binnen een periode van vijf jaar alsnog toekennen. Dit is alleen mogelijk als de beleggingsrendementen van de afgelopen vijf jaar voldoende zijn.

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 71.389 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.

Bijlage 2

Hoofdpijnen Progress Pensioen (vervolg)

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.

Tevens vindt er voor sommige van deze medewerkers vanaf 2007 extra pensioenopbouw plaats als genoemd uitgangspunt niet haalbaar is gebleken. Deze extra opbouw bedraagt - als gevolg van fiscale wetgeving - maximaal 0,15% per jaar van de pensioengrondslag van ultimo 2006

Bijlage 3

Hoofdpijnen pensioenregeling 2002

Het Pensioenreglement 2002 is per 31 december 2001 van kracht geworden en is gebaseerd op het eindloonsysteem. Deze regeling verzekert alle medewerkers bij Unilever Nederland die geboren zijn vóór 1950 van een ouderdomspensioen, partnerpensioen op risicobasis, wezenpensioen en arbeidsongeschiktheidspensioen.

Ouderdomspensioen

Het ouderdomspensioen wordt vanaf indiensttreding bij Unilever opgebouwd gedurende maximaal 40 jaar. Het pensioengevend salaris is het all-in jaarsalaris verminderd met de franchise van momenteel 11.578 euro per jaar. Voor elk jaar waarin aan de regeling wordt deelgenomen, wordt boven deze franchise het pensioen als volgt opgebouwd:

- 1,25% van het deel van de pensioengrondslag tussen de franchise en 2,75 maal de franchise, vermeerderd met
- 2% van het deel van de pensioengrondslag tussen 2,75 maal de franchise en 12,5 maal de franchise, vermeerderd met
- 1,75% van het deel van de pensioengrondslag boven 12,5 maal de franchise.

Partnerpensioen

Bij overlijden tijdens de pensioenopbouw bedraagt het partnerpensioen op risicobasis 50% van de pensioengrondslag, onafhankelijk van de diensttijd. Bij pensionering of uitdiensttreding is er standaard alleen een ouderdomspensioen. De deelnemer heeft dan de mogelijkheid om een deel van het ouderdomspensioen in te ruilen voor een verzekering van een partnerpensioen.

Voorzieningen bij arbeidsongeschiktheid

Het arbeidsongeschiktheidspensioen bedraagt 65% van het salaris boven een drempel van 49.080 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.

Flexibiliteit

De deelnemer kan het ouderdomspensioen laten ingaan tussen het 60e en het 65e jaar. Bij pensionering voor het 65e jaar wordt het levenslange ouderdomspensioen verlaagd met 3% voor elk jaar dat het pensioen ingaat voor het 65e jaar. Naast dit levenslange pensioen ontvangt de deelnemer tot het 65e jaar een tijdelijk pensioen. Bij pensionering op 62-jarige leeftijd of later bedraagt dit 7,5% van de franchise voor elk jaar deelnemerstijd opgebouwd

tussen 40 en 60 jaar. Bij eerdere pensionering wordt het tijdelijk pensioen verlaagd met 10% voor elk heel jaar dat dit pensioen eerder ingaat dan de 62-jarige leeftijd. Bij pensionering kunnen deelnemers een deel van het levenslange ouderdomspensioen inruilen voor partnerpensioen. Voorts is er de mogelijkheid om gedurende een periode meer pensioen te ontvangen en daarna minder of andersom. Daarnaast kunnen deelnemers vanwege een eventueel Anw-hiaat een Aanvullend Anw-pensioen op risicobasis bij Progress verzekeren.

Indexatie van ingegane pensioenen

De indexatie van de ingegane pensioenen vindt plaats op basis van de afgeleide Consumentenprijsindex, mits de financiële positie van Progress dit toelaat.



Bijlage 4

Verklaring inzake beleggingsbeginselen

Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland "Progress" is een ondernemingspensioenfonds als bedoeld in artikel 1 van de Pensioenwet.

Inleiding

Dit document ("Verklaring") beschrijft de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van Progress. De uitgangspunten worden door het bestuur vastgesteld.

Deze Verklaring is opgesteld met inachtneming van de bij en krachtens artikel 145, Pensioenwet gestelde regels.

Deze Verklaring moet om de drie jaar worden herzien. Daarnaast moet het document worden herzien als er tussentijds belangrijke wijzigingen van het beleggingsbeleid optreden. Deze Verklaring is te vinden op de website: www.unilever.nl/progress.

Deze Verklaring wordt aan de deelnemer en de pensioengerechtigde verstrekt als deze er om vraagt.

Algemeen

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

Progress voert een beleggingsbeleid dat in overeenstemming is met deze doelstelling. Dit beleid is vastgelegd in beleidsdocumenten, waaronder de actuariële en bedrijfstechnische nota en het beleggingstatuut.

De opbouw van het pensioenvermogen vindt plaats door middel van het kapitaaldeckingsstelsel. Het uitgangspunt van Progress is dat de opgebouwde pensioenaanspraken altijd gedekt zijn door het vermogen.

Progress belegt en beheert het pensioenvermogen in het belang van aanspraak- en pensioengerechtigden.

Uitgangspunten voor het beleggingsbeleid

De Raad van Bestuur van het pensioenfonds stelt de doelstellingen van het beleggingsbeleid vast in het kader van het algehele beleid van het pensioenfonds. Deze Beleidsformulering geschiedt op basis van inzichten die voorkomen uit een geïntegreerde bena-

dering van de verplichtingen- en beleggingenkant van het pensioenfonds (Asset Liability Management).

De Raad van Bestuur van het pensioenfonds formuleert, in samenhang met de beleggingsdoelstellingen, het rendements- en risico-profiel door de keuze van benchmarks en bijbehorende ex-ante tracking errors en legt dit vervolgens vast in de beleggingsrichtlijnen.

Progress hanteert 'duurzaamheid' als extra criterium in het beleggingsbeleid. Een belangrijk uitgangspunt hierbij is dat dit niet ten koste mag gaan van het rendement. Op grond van dit beleid proberen wij onze portefeuille te vrijwaren van discriminatie, fraude en corruptie, kinderarbeid, mensenrechtenschendingen, milieudelicten en schendingen van wetten of codes.

In het kader van Corporate Governance maakt het fonds gebruik van haar stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van al haar aandelenbeleggingen, om bij te dragen aan goed ondernemingsbestuur. Conform artikel IV.4 van de Corporate Governance Code doen wij verslag op onze website www.unilever.nl/progress.

De Raad van Bestuur ziet er op toe dat het beleggingsbeleid voldoet aan de eisen van soliditeit en prudentie.

Belangrijke facetten uit het beleggingsbeleid worden gedegen onderbouwd en vastgelegd in het beleggingsbeleidsplan c.q. de beleggingsrichtlijnen. Deze betreffen in elk geval de navolgende onderwerpen:

- De strategische asset allocatie
- De ruimte voor de tactische asset allocatie
- De benchmark keuze
- Het bewaarbedrijf
- Duurzaam beleggen
- Corporate Governance
- Securities Lending
- Derivatens

Het beleggingsbeleid wordt jaarlijks door de Raad van Bestuur vastgesteld en vastgelegd in een beleggingsbeleidsplan.

In het beleggingsbeleidsplan wordt verwezen naar het beleid ter optimalisatie van het rendement en ter beheersing van risico's, welke voortkomen uit het beleggingsbeleid.

Bijlage 4

Verklaring inzake beleggingsbeginselen (vervolg)

De Raad van Bestuur van het pensioenfonds zal zich waar nodig verzekeren van deskundigheid, inzake de risico- en de rendementskarakteristieken welke voortvloeien uit het beleggingsbeleid.

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd in overeenstemming met hetgeen op dat punt uit de toepasselijke wetgeving voortvloeit, zoals dat met name bij en krachtens artikel 135 Pensioenwet is en in de toekomst mocht worden bepaald.

Uitvoering van het beleggingsbeleid

De Raad van Bestuur van het pensioenfonds is eindverantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid

De Raad van Bestuur heeft de uitvoering van het beleggingsbeleid gedelegeerd aan de directie van Progress. De directie is verantwoordelijk voor het voeren van een adequaat beleggingsbeleid en maakt daarbij onder andere gebruik van de diensten van externe vermogensbeheerders en dienstverleners naast de beleggingsactiviteiten die intern worden uitgevoerd.

De Raad van Bestuur van het pensioenfonds maakt ter ondersteuning van het beleggingsbeleid en de controle op de uitvoering daarvan gebruik van een beleggingsadviescommissie. Dit is het Progress Advisory Committee.

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt elke vorm van ongewenste belangenverstrengeling vermeden. De Raad van Bestuur, directie, managementteam, medewerkers en eventueel derden zijn hiertoe gebonden aan een gedragscode. Deze gedragscode wordt jaarlijks voor naleving ondertekend hen. De code is voor het laatst in 2008 aangepast aan de voorschriften van DNB en de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

De Raad van Bestuur is bevoegd geheel of gedeeltelijk één of meer onderdelen van de bedrijfsprocessen van Progress te laten uitvoeren door derden. Uitgangspunt daarbij is dat Progress niet tot uitbesteding van een bedrijfsproces overgaat tenzij dit in het belang is van de bij het fonds betrokken deelnemers, gewezen deelnemers en overige belanghebbenden.

Teneinde te kunnen beoordelen of uitbesteding in het in hierboven genoemde belang is, dienende volgende aspecten in overweging te worden genomen: kwaliteit, continuïteit, deskundigheid, efficiëntie, kosten, opbrengsten en risico's.

Als uitbesteding op structurele basis gebeurt, dan zal een dergelijke uitbesteding geschieden met inachtneming van het bepaalde bij en krachtens artikel 34 Pensioenwet.

Bij het gebruiken van de diensten van externe vermogensbeheerders of dienstverleners, blijft de Raad van Bestuur van het pensioenfonds verantwoordelijk voor het formuleren van de beleggingsrichtlijnen aangaande het beleggingsbeleid.

Binnen het pensioenfonds dienen, ten behoeve van de kwaliteit van de uitvoering van het beleggingsbeleid, de organisatie en de informatievoorziening toereikend te zijn.

Organisatorische randvoorwaarden

De Raad van Bestuur van het pensioenfonds draagt zorg voor een adequate organisatorische opbouw van de uitvoeringsorganisatie en stelt schriftelijk een bevoegdheidenschema vast met betrekking tot de interne beslissingsbevoegdheid van het management ten aanzien van het beleggingsbeleid.

De structuur van de administratieve organisatie en de daarmee verweven maatregelen van interne controle dienen met betrekking tot het beleggingsbeleid:

1. Belangenverstrengelingen te voorkomen (functiescheiding); en
2. De betrouwbaarheid van de informatieverschaffing te waarborgen, opdat juistheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt gerealiseerd.

Over de naleving van procedures, richtlijnen en overige instructies wordt gerapporteerd in de daartoe geëigende documenten, bijvoorbeeld in het jaarverslag, de management letter van de accountant en afzonderlijke rapportages ten behoeve van bestuursvergaderingen en de toezichthouder (DNB).

Elke overtreding van de regels die zijn opgesteld voor het beleggingsbeleid c.q. de beleggingsrichtlijnen dient onverwijld aan de voorzitter van de Raad van Bestuur en de directie te worden gemeld door de compliance officer van het fonds. De voorzitter bekijkt vervolgens per geval of melding aan de andere leden van de Raad van Bestuur noodzakelijk is.

Vaststelling van de beleggingsrichtlijnen

De opdracht aan de vermogensbeheerders wordt geregeld via beleggingsrichtlijnen. De directie kan het bestuur voorstellen doen

Bijlage 4

Verklaring inzake beleggingsbeginselen (vervolg)

omtrent aanpassingen in de strategische beleggingsrichtlijnen (benchmarks en kaders). Hieronder is de procedure hiervoor op hoofdlijnen weergegeven:

1. De beleggingsadviescommissie en de directie bespreken aanpassingen aan de strategische beleggingsrichtlijnen onder andere rekening houdend met de portefeuilleontwikkeling en de vooruitzichten van de beleggingsmarkten.
2. Vervolgens consulteert de directie Unilever over de voorgenoemde aanpassingen.
3. Daarna stelt de Raad van Bestuur in overleg met de directie de, al dan niet aangepaste, strategische beleggingsrichtlijnen vast.
4. Tenslotte ziet de directie toe op de correcte implementatie van deze richtlijnen door de vermogensbeheerders.
5. De controller van het fonds zorgt voor het toezicht op de naleving van de richtlijnen/compliance.

Strategische asset mix en bandbreedtes

	Strategische verdeling eind 2010	Minimum	Maximum
Aandelen	47%	37%	57%
Vastrentende waarden	33%	28%	38%
Onroerend goed	10%	5%	15%
Private Equity	3%	0,5%	5,5%
Commodities	7%	4,5%	9,5%
Op korte termijn belegde middelen	-	(5%)	5%

De strategische asset mix en bij behorende benchmarks zijn onderdeel van de Beleggingsrichtlijnen en vormen samen met de ex ante tracking errors, value at risk niveaus en bandbreedtes de kaders van het rendements/risicoprofiel voor de totale beleggingsportefeuille.

Derivaten

Derivaten vormen als afgeleide beleggingsinstrumenten geen aparte beleggingscategorie.

De beleggingsafdeling mag derivaten gebruiken om verschillende risico's met betrekking tot de portefeuille te beheersen en efficiënter (goedkoper en flexibeler) te opereren. De randvoorwaarden en richtlijnen ten aanzien van het gebruik van derivaten zijn vastgelegd in het Derivatenbeleid.

Valuta

In valuta waarin de strategische mix is belegd mag worden gehandeld. Het fonds voert een strategisch afdekkingbeleid ten aanzien

van vier belangrijke valuta. Dit zijn de Amerikaanse dollar, Japanse yen, Britse pond en de Australische dollar.

Uitlenen van effecten (Securities Lending)

Progress kan effecten uitlenen. Progress leent effecten uit tegen ontvangen onderpand via haar custodians. De hieruit voortvloeiende opbrengsten komen ten goede van het beleggingsrendement. Randvoorwaarde hierbij is dat het securities lending beleid niet het gewenste stemgedrag in de weg zal staan. Progress kan effecten uitlenen via haar custodians. De hieruit voortvloeiende opbrengsten komen ten goede van het beleggingsrendement. Randvoorwaarde hierbij is dat het securities lending beleid niet het gewenste stemgedrag in de weg zal staan.

Risicobeheer

Op lange termijn is het pensioenfonds gebaat bij een voldoende hoog surplus in haar vermogen. Voor de kortere termijn is het daarom belangrijk de risico's op sterke dalingen in dit surplus zoveel mogelijk te beheersen. Veranderingen in dit vermogenssurplus worden veroorzaakt doordat de beleggingen zich anders kunnen ontwikkelen dan de verplichtingen. Via een ALM model kunnen wij dit risico goed in kaart brengen. Als belangrijke risicomaatstaf hanteren wij het zogenaamde 'Reële Surplus at Risk'. Deze maatstaf geeft aan in hoeverre het (reële) vermogenssurplus binnen één jaar zou kunnen afnemen bij tegenvallende marktomstandigheden.

Naast informatie over de absolute hoogte van dit risico is het minstens zo belangrijk te weten hoe dit risico is opgebouwd. De voornaamste bronnen van risico zijn:

- Prijsrisico's ten aanzien van de beleggingen;
- Actuariële- en renterisico's met betrekking tot de verplichtingen;
- Inflatierisico's.
- Wisselkoersrisico's van vreemde valuta.

Daarnaast worden de volgende risico's onderkent en bewaakt:

- Kredietrisico's;
- Concentratierisico's;
- Liquiditeitsrisico's;
- Modelrisico's;
- Omgevingsrisico's;
- Integriteitrisico's;
- Uitbestedingsrisico's.
- Operationele risico's;

Bijlage 4

Verklaring inzake beleggingsbeginselen (vervolg)

Informatievoorziening

Aan De Nederlandsche Bank legt de Raad van Bestuur jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar de jaarrekening, het jaarverslag, de verklaring van de registeraccountant omtrent de getrouwheid van de jaarrekening en het actuariële verslag over het verstreken boekjaar over. Hierin wordt een volledig beeld van de financiële toestand van Progress gegeven.

De Raad van Bestuur, de beleggingsadviescommissie en het management van het pensioenfonds stellen vast welke informatie zij met betrekking tot de beleggingsportefeuille wensen te ontvangen en met welke frequentie.

De performancemeting en de performanceattributie worden uitgevoerd door de financiële administratie van Progress die hierover verantwoording aflegt aan de Raad van Bestuur.

De publicaties van beleggingsresultaten dienen aan te sluiten bij de systematiek van de Global International Performance Standards (GIPS).

Elke maand wordt gerapporteerd via gestandaardiseerde overzichten, de "Return figures" maand en cumulatief maand en de "Beleggingsbeleidstaat". Daarnaast wordt er na afloop van elk kwartaal via het memo "Toelichting beleggingsresultaten cumulatief kwartaal X" gerapporteerd over de behaalde resultaten en de gelopen risico's van het afgelopen kwartaal.

Daarnaast wordt er elk kwartaal vooruitblik naar het volgende kwartaal. Voor beide rapportages heeft de Raad van Bestuur in een jaarkalender vastgelegd wanneer deze worden besproken. Hierin wordt aandacht geschonken aan minimaal de volgende zaken:

- Marktwaarden begin en einde periode inclusief lopende rente in euro;
- Aan- en verkopen in euro;
- Waarde vermogenswinsten of verliezen in euro;
- Performance attributie analyse
- Risicomaatstaven zoals tracking error, reële surplus at risk, beta en dergelijk;
- Valuta overzicht;
- Regionale verdeling en afwijkingen ten opzichte van de strategische mix;
- Toelichting op de resultaten en gelopen risico's;
- Verwachtingen voor het komende kwartaal;
- ESG score;
- Rente- en inflatieafdekking.

Waarderingsgrondslagen

Hieronder volgt een beknopt overzicht van de belangrijkste gehanteerde waarderingsgrondslagen. Voor een volledig overzicht verwijzen wij u naar: "Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling" in de jaarrekening.

Alle beleggingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Voor beleggingen in aandelen en vastrentende waarden zijn dit de officiële slotnoteringen aan de diverse beurzen, vermeerderd met zover het (converteerbare) obligaties betreft de lopende rente.

Voor direct onroerend goed is de actuele waarde de taxatiewaarde (marktwaarde) op balansdatum. De actuele waarde van beursgenoteerd indirect onroerend goed is de diverse officiële slotnoteringen aan de diverse beurzen. Voor niet-beursgenoteerd indirect onroerend goed is dit de intrinsieke waarde. Dit laatste geldt ook voor private equity.



Bijlage 5

Strategische benchmarkbeschrijving - ultimo 2010

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

Beursgenoteerde Aandelen

Large Caps

Continentaal Europa	MSCI Europe ex UK Total Return Net Dividends Reinvested
Verenigd Koninkrijk	FTSE UK Series All-Share Total Return
Verenigde Staten	Russel 1000 Total Return Dividends Reinvested
Japan	50% Topix Total Return with Dividends Included + 50% MSCI Japan Total Return Net Dividends Reinvested
Pacific Rim	MSCI Pacific ex Japan Total Return Net Dividends Reinvested
Emerging Markets	MSCI Emerging Markets Total Return Net Dividends Reinvested

Small Caps

Europa	HSBC Smaller Caps Total Return
Verenigde Staten	Russel 2000 Value Total Return Dividends Reinvested

Vastrentende Waarden

Europese Staatsobligaties	IBOXX Euro Sovereign Total Return Index >10 Years
Euro Credits	IBOXX Euro Non Sovereign Total Return Index
High Yield Bonds	JP Morgan High Yield Bond Index Global Hedged
Emerging Markets Debt	JP Morgan EMBI Diversified Hedged

Onroerend Goed

Direct onroerend goed

Woningen/winkels/kantoren	Portefeuillerendement is benchmarkrendement (2008 en terug: ROZ IPD Index Nederland)
---------------------------	--

Indirect onroerend goed

	Portefeuillerendement is benchmarkrendement
--	---



