

KWARTAALVERSLAG

VIERDE KWARTAAL 2008

1. In het kort

- De dekkingsgraad per 31 december 2008 bedraagt 120%
- Het rendement van 1 oktober tot en met 31 december 2008 bedraagt 3,6%
- Het pensioenvermogen per 31 december 2008 bedraagt € 12.992 miljoen euro

2. Financiële positie Philips Pensioenfonds

Philips Pensioenfonds heeft gekozen voor een risicobewust beleggingsbeleid. Belangrijke doelstellingen van dit beleid zijn een stabiele ontwikkeling van de financiële positie en goede indexatiekansen op lange termijn.

De financiële positie van Philips Pensioenfonds, zoals weergegeven in de onderstaande tabel, wordt onder andere beoordeeld aan de hand van de dekkingsgraad. De dekkingsgraad geeft de verhouding aan tussen de verplichtingen (pensioenuitkeringen) en het vermogen van Philips Pensioenfonds dat daar tegenover staat. Een dekkingsgraad van 100% betekent dat het Pensioenfonds precies genoeg vermogen heeft om deze verplichtingen na te komen. Is de dekkingsgraad hoger, dan beschikt het Fonds over buffers. Er zijn wettelijke richtlijnen voor hoe hoog de dekkingsgraad moet zijn. Deze richtlijnen verschillen per pensioenfonds en zijn onder andere afhankelijk van de leeftijdsopbouw en het beleggingsbeleid.

Voor Philips Pensioenfonds geldt dat de dekkingsgraad momenteel minimaal 109% moet zijn.

Over het vierde kwartaal van 2008 is de dekkingsgraad van Philips Pensioenfonds gedaald van 127% (op 30 september 2008) tot 120% (op 31 december 2008). De voornaamste oorzaak van de afname van de dekkingsgraad was een negatief rendement op de return portefeuille, met name als gevolg van de huidige crisis op de financiële markten. Een dekkingsgraad van 120% is echter nog ruim boven de (voor Philips Pensioenfonds) wettelijk vereiste dekkingsgraad van 109%, wat duidt op een gezonde financiële positie voor Philips Pensioenfonds.

Bedragen in miljoenen euro's

	2008				2007
	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal
Pensioenvermogen	12.992	12.814	12.955	13.412	13.779
Pensioenverplichtingen	10.791	10.059	9.772	10.274	10.023
Dekkingsgraad	120%	127%	133%	131%	137%

Gevolgen kredietcrisis voor Philips Pensioenfonds

De huidige kredietcrisis heeft gevolgen voor alle pensioenfonds in Nederland. Philips Pensioenfonds heeft echter, gelet op deze uitzonderlijke marktomstandigheden, zijn dekkingsgraad slechts beperkt zien dalen. Mede vanwege de leeftijdsopbouw van de aangeslotenen (ruim 60.000 pensioenontvangers ten opzichte van een kleine 20.000 premiebetalers) heeft Philips Pensioenfonds een risicobewust beleggingsbeleid dat is gericht op een stabiele ontwikkeling van de dekkingsgraad. Dit houdt in dat het grootste deel van het vermogen van Philips Pensioenfonds is belegd in obligaties en obligatiegerelateerde beleggingen (zie 'liability matching portefeuille'). Slechts een beperkt deel van de portefeuille van Philips Pensioenfonds is belegd in meer risicovolle effecten zoals aandelen, grondstoffen en hedgefondsen (zie 'return portefeuille'). Met name dit kleinere gedeelte is geraakt door de kredietcrisis.

3. Beleggingsresultaten Philips Pensioenfonds

Het beleggingsbeleid van Philips Pensioenfonds is erop gericht een goede balans te bereiken tussen het beperken van beleggingsrisico's en het creëren van goede indexatiekansen op lange termijn. Om dit te bereiken zijn de beleggingen van Philips Pensioenfonds onderverdeeld in twee portefeuilles:

- **Liability matching portefeuille:**
Een stabiele financiële positie door het beheersen van renterisico

In deze portefeuille wordt belegd in obligaties en obligatiegerelateerde beleggingen die zodanig worden gekozen dat de geldstromen van de obligaties en de pensioenuitkeringen met elkaar samenvallen ('matchen'). De omvang van de liability matching portefeuille bedraagt per 31 december 2008 75% van het belegd vermogen van Philips Pensioenfonds.
- **Return portefeuille:**
Creëren van goede indexatiekansen op lange termijn

In deze portefeuille wordt actief gezocht naar een hoger rendement om goede indexatiekansen te creëren door te beleggen in o.a. aandelen, onroerend goed, hedgefunds en grondstoffen. De omvang van de return portefeuille bedraagt per 31 december 2008 25% van het belegd vermogen van Philips Pensioenfonds.

Het totaalrendement is een gewogen gemiddelde van het rendement van de liability matching portefeuille en de return portefeuille.

	Philips Pensioenfonds 4 ^e kwartaal 2008 1 oktober – 31 december	Benchmark 4 ^e kwartaal 2008 1 oktober – 31 december
Liability matching portefeuille	12,6%	8,6%
Return portefeuille	-16,4%	-15,5%
Totaal	3,6%	n.v.t.

Vergelijking met benchmark

Philips Pensioenfonds beoordeelt de beleggingsresultaten door ze te vergelijken met een benchmark. Een benchmark is een objectieve vergelijkingsmaatstaf voor het beoordelen van het beleggingsresultaat. De benchmark die het Fonds hanteert voor de liability matching portefeuille is de ontwikkeling van de pensioenverplichtingen in het verslagjaar, althans voor zover bepaald door opgelopen rente en renteveranderingen. De benchmark van de return portefeuille is een verzamelindex, welke is samengesteld conform de

strategische gewichten voor de diverse delen van de return portefeuille. Het positieve beleggingsresultaat in het vierde kwartaal werd geheel veroorzaakt door het afgedekt zijn van het renterisico in de liability matching portefeuille. Het negatieve rendement van de return portefeuille werd veroorzaakt door negatieve rendementen op onder andere aandelen, grondstoffen en hedgefondsen. Het rendement van de return portefeuille lag onder het rendement van de benchmark.

Meer informatie over het beleggingsbeleid van Philips Pensioenfonds is te vinden in het jaarverslag 2007 dat u kunt downloaden van www.philipspensioenfonds.nl.

4. Ontwikkelingen verzekerenbestand

	2008			
	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal
Pensioenopbouwers	19.651	19.596	20.067	20.150
Pensioenontvangers	60.173	60.266	60.165	60.219
Houders premievrije polis	32.504	32.643	32.839	33.189
Totaal	112.328	112.505	113.071	113.558

De cijfers in dit vierde kwartaalverslag van 2008 hoeven niet noodzakelijkerwijs overeen te komen met de cijfers in het Jaarverslag 2008 dat in mei 2009 verschijnt. Dit in verband met mogelijke correcties in cijfers na de verschijningsdatum van dit kwartaalverslag.