

KWARTAALVERSLAG

VIERDE KWARTAAL 2010

1. In het kort

- De dekkingsgraad per 31 december 2010 bedraagt 109%
- Het rendement van 1 oktober tot en met 31 december 2010 bedraagt -3,5%
- Het pensioenvermogen per 31 december 2010 bedraagt € 13.605 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 financiële buffers. Deze dienen om schommelingen in de waarde van de beleggingen en de verplichtingen op te vangen. Is de dekkingsgraad lager, dan is er sprake van een tekort.

Er zijn wettelijke richtlijnen 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 108% moet zijn. Deze wettelijk vereiste dekkingsgraad is vastgesteld op basis van voorlopige cijfers.

Gedurende 2010 heeft Philips Pensioenfonds in het kwartaalverslag twee dekkingsgraden gepubliceerd: de dekkingsgraad op basis van de zogenoemde GOV-curve en de dekkingsgraad op basis van de zogenoemde FTK-curve. Het Fonds heeft besloten om vanaf eind 2010 alleen nog de dekkingsgraad op basis van de FTK-curve te publiceren. In paragraaf 4 van dit kwartaalverslag wordt nader ingegaan op dit besluit.

Over het vierde kwartaal van 2010 is de dekkingsgraad gedaald. Dit komt met name doordat het Fonds per eind 2010 de pensioenverplichtingen heeft vastgesteld aan de hand van nieuwe prognosetafels van het Actuarieel Genootschap (AG).

Deze nieuwe prognosetafels zijn eind augustus 2010 gepubliceerd en laten een stijging in de levensverwachting zien. Doordat de levensverwachting steeds verder stijgt, stijgen de pensioenverplichtingen. De pensioenen moeten immers langer worden uitgekeerd. Dit heeft een negatieve invloed op de dekkingsgraad van ongeveer 5% gehad. Door een stijgende rente is de daling van de dekkingsgraad beperkt gebleven. De dekkingsgraad van het Fonds ligt, met 109%, boven de wettelijk vereiste dekkingsgraad van 108%.

Bedragen in miljoenen euro's

	2010			
	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal
Pensioenvermogen	13.605	14.253	13.572	13.715
Pensioenverplichtingen ¹	12.429	12.854	12.315	11.738
Dekkingsgraad	109%	111%	110%	117%

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. Met het oog hierop 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 2010 70% 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, onder meer om goede indexatiekansen te creëren, door te beleggen in o.a. aandelen, onroerend goed, hedgefondsen en grondstoffen. De omvang van de return portefeuille bedraagt per 31 december 2010 30% 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 2010 1 oktober – 31 december	Benchmark 4 ^e kwartaal 2010 1 oktober – 31 december
Liability matching portefeuille	-6,8%	-6,6%
Return portefeuille	5,7%	5,5%
Totaal	-3,5%	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 die is samengesteld conform de strategische gewichten voor de diverse delen van de return portefeuille.

¹ Om de pensioenverplichtingen per kwartaal met elkaar te kunnen vergelijken zijn deze bedragen op basis van FTK. Hierdoor wijken de bedragen van kwartaal 1 tot en met 3 af van de bedragen zoals in eerdere kwartaalverslagen gepubliceerd.

In het vierde kwartaal behaalde de liability matching portefeuille een rendement van -6,8%. Dit werd grotendeels veroorzaakt door een stijging van de rente, waardoor de obligaties in deze portefeuille in waarde afnamen. De benchmark voor deze portefeuille daalde iets minder hard. Ten opzichte van deze benchmark werd een lager rendement behaald van 0,2%. De return portefeuille behaalde een rendement van 5,7%. Dit was 0,2% hoger dan het rendement van de benchmark. Vooral hedgefondsen en hoogrenderende bedrijfsobligaties droegen bij aan het rendement van de return portefeuille.

4. Dekkingsgraden Philips Pensioenfonds

Gedurende 2010 heeft Philips Pensioenfonds steeds twee verschillende dekkingsgraden gecommuniceerd: de dekkingsgraad op basis van de zogenoemde GOV-curve en de dekkingsgraad op basis van de zogenoemde FTK-curve. Het Fonds gebruikt beide rentecurves voor verschillende doeleinden. De meeste andere pensioenfondsen gebruiken (en publiceren) uitsluitend de FTK-curve.

Om verwarring te voorkomen en vanwege de vergelijkbaarheid met andere pensioenfondsen, heeft Philips Pensioenfonds besloten vanaf nu ook alleen de dekkingsgraad op basis van de FTK-curve te publiceren.

5. Ontwikkelingen verzekerenbestand

Philips Pensioenfonds zag het aantal pensioenopbouwers en pensioenontvangers in het vierde kwartaal van 2010 licht dalen. Het aantal houders van een premievrije polis vertoonde een lichte stijging.

	2010			
	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal
Pensioenopbouwers	16.461	16.561	16.888	17.222
Pensioenontvangers	60.121	60.300	60.330	60.314
Houders premievrije polis	33.018	32.888	32.809	32.815
Totaal	109.600	109.749	110.027	110.351

De cijfers in dit vierde kwartaalverslag van 2010 hoeven niet noodzakelijkerwijs overeen te komen met de cijfers in het Jaarverslag 2010 dat in mei 2011 verschijnt. Dit in verband met mogelijke correcties in cijfers na de verschijningsdatum van dit kwartaalverslag.