

KWARTAALVERSLAG

TWEEDE KWARTAAL 2011

1. In het kort

- De dekkingsgraad per 30 juni 2011 bedraagt 112%
- Het rendement van 1 april tot en met 30 juni 2011 bedraagt 1,4%
- Het pensioenvermogen per 30 juni 2011 bedraagt € 13.387 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 het vermogen van Philips Pensioenfonds en de pensioenverplichtingen (alle nu en in de toekomst uit te keren pensioenen) die daar tegenover staan. 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.

Over het tweede kwartaal van 2011 is de dekkingsgraad gelijk gebleven. Het pensioenvermogen steeg weliswaar licht als gevolg van het rendement op de beleggingen, maar ook de verplichtingen namen toe. Dit kwam met name door de dalende rente. De dekkingsgraad van het Fonds ligt, met 112%, boven de wettelijk vereiste dekkingsgraad van 108%.

Bedragen in miljoenen euro's

	2011		2010	
	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal
Pensioenvermogen	13.387	13.346	13.605	14.253
Pensioenverplichtingen	11.939	11.864	12.436	12.854
Dekkingsgraad	112%	112%	109%	111%

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
- Return portefeuille:
Creëren van goede indexatiekansen op lange termijn

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 30 juni 2011 69% van het belegd vermogen van Philips Pensioenfonds.

In deze portefeuille wordt actief gezocht naar een hoger rendement, onder meer om goede indexatie-kansen te creëren, door te beleggen in o.a. aandelen, onroerend goed, hedgefondsen en grondstoffen. De omvang van de return portefeuille bedraagt per 30 juni 2011 31% 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 2 ^e kwartaal 2011 1 april – 30 juni	Benchmark 2 ^e kwartaal 2011 1 april – 30 juni
Liability matching portefeuille	1,6%	1,6%
Return portefeuille	0,8%	0,5%
Totaal	1,4%	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.

In het tweede kwartaal behaalde de liability matching portefeuille een rendement van 1,6%. Het rendement was gelijk aan het rendement die de benchmark voor deze portefeuille behaalde. Onzekerheid over toekomstige economische groei en de schulden crisis in Zuid-Europa zorgden ervoor dat de rente in landen als Duitsland, Frankrijk en Nederland daalde. Door een daling van de rente stijgt de waarde van obligaties. In de liability matching portefeuille wordt hoofdzakelijk in obligaties belegd.

De return portefeuille behaalde een rendement van 0,8%. Dit is 0,3% hoger dan het rendement van de benchmark.

4. Ontwikkelingen Eurozone

Door alle ontwikkelingen in Europa in het afgelopen jaar, zijn de risico's van diverse Europese landen, zeker voor wat betreft staatsobligaties, het laatste jaar aanzienlijk groter gebleken dan de jaren daarvoor door financiële markten ingeschat. Om die reden wordt momenteel niet belegd in staatsobligaties van Griekenland en Portugal. Het College van Beheer blijft de ontwikkelingen binnen de Eurozone nauwlettend in de gaten houden en neemt beslissingen wanneer de situatie dat vereist.

5. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

Philips Pensioenfonds zag het aantal pensioenopbouwers, pensioenontvangers en houders van een premievrije polis in het tweede kwartaal van 2011 licht dalen.

	2011		2010	
	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal
Pensioenopbouwers	16.006	16.282	16.467	16.561
Pensioenontvangers	60.004	60.100	60.131	60.300
Houders premievrije polis	32.212	32.941	33.018	32.888
Totaal	108.222	109.323	109.616	109.749