

KWARTAALVERSLAG

VIERDE KWARTAAL 2011

1. In het kort

- De dekkingsgraad per 31 december 2011 bedraagt 103%
- Het rendement van 1 oktober tot en met 31 december 2011 bedraagt 1,4%
- Het pensioenvermogen per 31 december 2011 bedraagt € 13.946 miljoen euro
- Het herstelplan van Philips Pensioenfonds is goedgekeurd door De Nederlandsche Bank

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 voor het minimale niveau van de dekkingsgraad.

De dekkingsgraad steeg in het vierde kwartaal van 2011 van 102% naar 103%. Om de dekkingsgraad te berekenen, moet Philips Pensioenfonds een wettelijk voorgeschreven rekenrente gebruiken. Deze rekenrente wordt vastgesteld door De Nederlandsche Bank (DNB). DNB heeft voor de vaststelling van de rekenrente per eind 2011 een iets andere berekeningsmethodiek gehanteerd. Deze aangepaste rekenrente is de belangrijkste reden geweest voor de stijging van de dekkingsgraad per eind 2011. Daarnaast droegen de beleggingsopbrengsten positief bij aan de dekkingsgraad. Renteontwikkelingen gedurende het vierde kwartaal hadden een licht negatief effect op de hoogte van de dekkingsgraad.

De dekkingsgraad van Philips Pensioenfonds ligt sinds september 2011 onder de wettelijk vereiste niveaus. Dat betekent dat er te weinig reserves zijn om eventuele verdere tegenslagen op te vangen. Het Pensioenfonds heeft daarom een herstelplan opgesteld om ervoor te zorgen dat de financiële positie weer op orde komt. Inmiddels heeft De Nederlandsche Bank het herstelplan goedgekeurd (zie ook hoofdstuk 4 'Financiële situatie: herstelplan').

Bedragen in miljoenen euro's

	2011			
	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal
Pensioenvermogen	13.946	13.892	13.387	13.346
Pensioenverplichtingen	13.576	13.672	11.939	11.864
Dekkingsgraad	103%	102%	112%	112%

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 31 december 2011 71% 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 en grondstoffen. De omvang van de return portefeuille bedraagt per 31 december 2011 29% 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 2011 1 oktober – 31 december	Benchmark 4 ^e kwartaal 2011 1 oktober – 31 december
Liability matching portefeuille	0,8%	1,0%
Return portefeuille	4,3%	5,0%
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 vierde kwartaal behaalde de liability matching portefeuille een rendement van 0,8%. De renteniveaus daalden dit kwartaal licht, wat gunstig is voor de obligatiebeleggingen in deze portefeuille. De liability matching portefeuille behaalde hiermee een rendement dat iets lager lag dan de benchmark, die met 1,0% steeg.

Na de sterke daling in het derde kwartaal, behaalde de return portefeuille in dit kwartaal een positief rendement van 4,3%. Dit is 0,7% lager dan het rendement van de benchmark voor deze portefeuille. Vooral de beleggingen in hedgefondsen, private equity en hoogrenderende bedrijfsobligaties bleven licht achter bij het rendement op de desbetreffende benchmarks.

Het totale rendement bedroeg dit kwartaal 1,4%.

4. Financiële situatie: herstelplan

De dekkingsgraad van Philips Pensioenfonds ligt sinds september 2011 onder de wettelijk vereiste niveaus. Dat betekent dat er te weinig reserves zijn om eventuele verdere tegenslagen op te vangen. Het Pensioenfonds heeft daarom eind november 2011 bij de toezichthouder een herstelplan ingediend om ervoor te zorgen dat de financiële positie weer op orde komt. De Nederlandsche Bank heeft het plan goedgekeurd.

Eisen aan de dekkingsgraad

Voor de dekkingsgraad van Philips Pensioenfonds gelden twee wettelijk voorgeschreven grenzen:

- De vereiste dekkingsgraad is voor Philips Pensioenfonds 108%. Als de dekkingsgraad van het Fonds onder dit niveau ligt, spreekt men van een reservetekort. Het Fonds heeft daarom een langetermijnherstelplan gemaakt, waarin de maatregelen staan beschreven om binnen vijftien jaar een dekkingsgraad van 108% te bereiken. De hoogte van de vereiste dekkingsgraad verschilt per pensioenfonds en is onder andere afhankelijk van de leeftijdopbouw en het beleggingsbeleid.
- De minimaal vereiste dekkingsgraad is voor Philips Pensioenfonds 104%. Als de dekkingsgraad van het Fonds ook onder dit niveau ligt, is sprake van een dekkingstekort. Het Fonds heeft daarom ook een kortetermijnherstelplan gemaakt met maatregelen om binnen drie jaar een dekkingsgraad van 104% te bereiken.

Herstelplan voor de korte en de lange termijn

In het herstelplan worden de (korte- en langetermijn-)maatregelen beschreven die het College van Beheer gaat nemen om de financiële situatie weer op orde te krijgen. Dit kunnen wijzigingen zijn in het beleggingsbeleid, maatregelen betreffende de premie (indien de onderneming daarmee instemt), het niet-indexeren van de pensioenen en bij voortdurende verslechtering zelfs het verlagen van de pensioenen.

Hoe gaat het nu verder?

Philips Pensioenfonds geeft nu uitvoering aan het herstelplan. Hoe de dekkingsgraad zich gaat ontwikkelen, hangt niet alleen af van de maatregelen van het herstelplan, maar ook van externe factoren. De economie kan immers verbeteren of verslechteren en het niveau van de rente kan veranderen. Het verloop van het herstel wordt uiteraard op de voet gevolgd. Jaarlijks op 31 december is er een officieel toetsmoment. Op basis van de stand per die datum wordt gekeken hoe de dekkingsgraad zich heeft ontwikkeld ten opzichte van het zogenoemde 'herstelpad'.

Informatie over het herstelplan

Binnenkort informeert het Fonds alle pensioenopbouwers, pensioenontvangers en premievrije polishouders per brief over het herstelplan en over het eerste toetsmoment van 31 december 2011. Tegelijk met het verzenden van deze brief wordt op de website van het Fonds informatie over het herstelplan gepubliceerd (www.philipspensioenfonds.nl/financielesituatie).

5. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

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

	2011			
	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal
Pensioenopbouwers	15.969	15.970	16.006	16.282
Pensioenontvangers	59.888	59.989	60.004	60.100
Houders premievrije polis	32.520	32.609	32.212	32.941
Totaal	108.377	108.568	108.222	109.323

De cijfers in dit vierde kwartaalverslag van 2011 hoeven niet noodzakelijkerwijs overeen te komen met de cijfers in het Jaarverslag 2011 dat in mei 2012 verschijnt. Dit in verband met mogelijke correcties in cijfers na de verschijningsdatum van dit kwartaalverslag.