

KWARTAALVERSLAG

EERSTE KWARTAAL 2012

1. In het kort

- De dekkingsgraad per 31 maart 2012 bedraagt 103%
- Het rendement van 1 januari tot en met 31 maart 2012 bedraagt 3,5%
- Het pensioenvermogen per 31 maart 2012 bedraagt € 14.309 miljoen euro
- De dekkingsgraad ligt onder de wettelijk vereiste niveaus. Daarom heeft het Pensioenfonds een herstelplan om ervoor te zorgen dat de financiële positie weer op orde komt.

2. Financiële positie Philips Pensioenfonds

Philips Pensioenfonds heeft gekozen voor een risicobewust beleggingsbeleid. Belangrijke doelstellingen van dit beleid zijn het beheersen van risico's en het creëren van middelen om te kunnen indexeren.

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 was aan het einde van het eerste kwartaal van 2012 103% en was daarmee gelijk aan de dekkingsgraad eind 2011. Renteontwikkelingen hebben in het eerste kwartaal een negatieve invloed op de dekkingsgraad gehad. Dit negatieve effect is vrijwel volledig gecompenseerd door positieve beleggingsresultaten. Om de dekkingsgraad te berekenen, moet Philips Pensioenfonds een wettelijk voorgeschreven rekenrente gebruiken voor de berekening van de pensioenverplichtingen. Deze rekenrente wordt vastgesteld door De Nederlandsche Bank (DNB). DNB heeft voor de vaststelling van de rekenrente per eind 2011 een andere berekeningsmethodiek gehanteerd. Inmiddels heeft DNB aangegeven voorlopig van deze aangepaste rekenmethode gebruik te blijven maken.

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. De Nederlandsche Bank heeft het herstelplan goedgekeurd (zie ook hoofdstuk 4 'Financiële situatie: herstelplan').

Bedragen in miljoenen euro's

	2012	2011		
	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal
Pensioenvermogen	14.309	13.946	13.892	13.387
Pensioenverplichtingen	13.916	13.547	13.672	11.939
Dekkingsgraad	103%	103%	102%	112%

3. Beleggingsresultaten Philips Pensioenfonds

Het beleggingsbeleid van Philips Pensioenfonds is gericht op enerzijds het beheersen van risico's en anderzijds het creëren van middelen om te kunnen indexeren. Met het oog hierop zijn de beleggingen van Philips Pensioenfonds onderverdeeld in twee portefeuilles:

- **Liability matching portefeuille:**
Financieren van een bepaald percentage van de nominale pensioenverplichtingen¹, verhoogd met een inflatieverwachting op lange termijn van 2%.
- **Return portefeuille:**
Voldoende rendement behalen om het overige deel van de verplichtingen te kunnen financieren. Maar ook om buffers te creëren om onverwacht hogere inflatie (hoger dan 2%) te financieren, evenals langlevensrisico en kosten.

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 maart 2012 70% van het belegd vermogen van Philips Pensioenfonds.

In deze portefeuille wordt actief gezocht naar een hoger rendement door te beleggen in o.a. aandelen, onroerend goed en grondstoffen. De omvang van de return portefeuille bedraagt per 31 maart 2012 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 1 ^e kwartaal 2012 1 januari – 31 maart	Benchmark 1 ^e kwartaal 2012 1 januari – 31 maart
Liability matching portefeuille	2,1%	2,5%
Return portefeuille	6,9%	7,2%
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 publiceert voor de liability matching portefeuille is de ontwikkeling van de nominale pensioenverplichtingen¹, verhoogd met een inflatieverwachting op lange termijn van 2%. 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 eerste kwartaal behaalde de liability matching portefeuille een rendement van 2,1%. De renteniveaus in met name Zuid-Europese landen lieten dit kwartaal een daling zien, wat gunstig is voor de obligatiebeleggingen in de portefeuille. De pensioenverplichtingen, die als benchmark voor de liability matching portefeuille worden gebruikt, stegen met 2,5%.

De return portefeuille behaalde in dit kwartaal een positief rendement van 6,9%. Dit komt voor een belangrijk deel door de stijging van aandelen. Het rendement van de return portefeuille is 0,3 procentpunten lager dan het rendement van de benchmark voor deze portefeuille. Vooral de beleggingen in hoogrenderende bedrijfsobligaties en in staatsobligaties uit opkomende landen bleven licht achter bij het rendement op de desbetreffende benchmarks.

Het totale rendement bedroeg dit kwartaal 3,5%.

¹ De waarde van deze nominale pensioenverplichtingen is vastgesteld op basis van de rentecurve voor euro staatsobligaties (GOV-rentecurve). In het financieringsbeleid van het Fonds wordt deze rentecurve gehanteerd.

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 kan 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.

Herstelpad

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'. Op 31 december 2011 is deze toets uitgevoerd. De conclusie was dat de dekkingsgraad van 31 december 2011 met 103% boven het herstelpad lag.

Informatie over het herstelplan

In februari 2012 heeft het Fonds alle pensioenopbouwers, pensioenontvangers en premievrije polishouders per brief geïnformeerd over het herstelplan en over het eerste toetsmoment van 31 december 2011. U leest meer informatie over (de inhoud van) het herstelplan en over de actuele financiële situatie op www.philipspensioenfonds.nl/financielepositie

5. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

Philips Pensioenfonds zag het aantal pensioenopbouwers, houders van een premievrije polis en pensioenontvangers in het eerste kwartaal van 2012 dalen.

	2012	2011		
	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal
Pensioenopbouwers	15.791	15.969	15.970	16.006
Pensioenontvangers	59.790	59.886	59.989	60.004
Houders premievrije polis	32.467	32.520	32.609	32.212
Totaal	108.048	108.375	108.568	108.222

De gegevens in dit kwartaalverslag zijn gebaseerd op voorlopige cijfers en zijn afgerond. Deze cijfers hoeven niet noodzakelijkerwijs overeen te komen met de cijfers in andere publicaties van Philips Pensioenfonds. Dit in verband met mogelijke correcties in de cijfers na publicatie van dit kwartaalverslag. De cijfers van het vierde kwartaal van 2011 zijn in lijn gebracht met het Jaarverslag.