

# KWARTAALVERSLAG

TWEEDE KWARTAAL 2012

## 1. In het kort

- De dekkingsgraad per 30 juni 2012 bedraagt 99%
- Het rendement van 1 april tot en met 30 juni 2012 bedraagt 0,6%
- Het pensioenvermogen per 30 juni 2012 bedraagt € 14.263 miljoen
- 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 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 daalde aan het einde van het tweede kwartaal van 2012 naar 99%. Renteontwikkelingen hebben in het tweede kwartaal een negatieve invloed op de dekkingsgraad gehad. Dit negatieve effect is onvoldoende 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.

Na een korte opleving eind mei ligt de dekkingsgraad van Philips Pensioenfonds eind juni wederom onder de wettelijk vereiste niveaus. Dat betekent dat er te weinig reserves zijn om eventuele verdere tegenslagen op te vangen. Het door het Pensioenfonds ingediende herstelplan blijft daarom van kracht (zie ook hoofdstuk 4 'Financiële situatie: herstelplan').

DNB heeft alle pensioenfondsen verplicht een crisisplan op te stellen. Dit crisisplan moest vóór 1 mei 2012 klaar zijn. In het crisisplan staat beschreven wat het College van Beheer gaat doen als het Pensioenfonds in een crisissituatie terechtkomt of dreigt te komen. Dit is nodig om goed voorbereid te zijn op een dergelijke situatie (zie ook hoofdstuk 5 'Crisisplan').

Bedragen in miljoenen euro's

	2012		2011	
	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal
Pensioenvermogen	14.263	14.309	13.946	13.892
Pensioenverplichtingen	14.463	13.916	13.547	13.672
Dekkingsgraad	99%	103%	103%	102%

### 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 pensioenverplichtingen<sup>1</sup>, 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 30 juni 2012 71% 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 30 juni 2012 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 2 <sup>e</sup> kwartaal 2012 1 april – 30 juni	Benchmark 2 <sup>e</sup> kwartaal 2012 1 april – 30 juni
Liability matching portefeuille	1,9%	1,0%
Return portefeuille	-2,5%	-2,6%
<b>Totaal</b>	<b>0,6%</b>	<b>n.v.t.</b>

#### 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 pensioenverplichtingen<sup>1</sup>, 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.

<sup>1</sup> 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.

In het tweede kwartaal behaalde de liability matching portefeuille een rendement van 1,9%. 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.

Het rendement van de liability matching portefeuille was 0,9% hoger dan het rendement dat de benchmark voor deze portefeuille behaalde. Dit hogere rendement is te verklaren omdat Philips Pensioenfonds een lagere exposure naar Zuid-Europese landen heeft dan de benchmark. Het Fonds heeft dus meer geprofiteerd van de rentedalingen in de eerdergenoemde landen.

De return portefeuille behaalde in dit kwartaal een negatief rendement van -2,5%. Dit komt voor een belangrijk deel door de daling van wereldwijde aandelenmarkten. Het rendement van de return portefeuille is vrijwel gelijk aan dat van de benchmark voor deze portefeuille.

Het totale rendement bedroeg dit kwartaal 0,6%. Over het eerste half jaar van 2012 gezien, bedroeg het totale rendement 4,1%.

## 4. Financiële situatie: herstelplan

De dekkingsgraad van Philips Pensioenfonds ligt sinds september 2011 (op een korte opleving eind mei na) 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.

In het herstelplan staat beschreven dat het College van Beheer heeft besloten het indexatiebeleid van het Pensioenfonds uit te breiden met een aanvullende maatregel. Deze maatregel houdt in dat indexatie pas kan plaatsvinden als de dekkingsgraad zich boven het niveau van de vereiste dekkingsgraad (108%) bevindt.

## *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](http://www.philipspensioenfonds.nl/financielepositie)

## 5. Crisisplan

Het herstelplan dat op dit moment voor het Fonds van kracht is, is gericht op herstel uit de huidige crisis. Het crisisplan is wat anders. Met het crisisplan bereidt het Fonds zich voor op de toekomst. DNB heeft alle pensioenfondsden verplicht een crisisplan op te stellen. Dat moest vóór 1 mei 2012 klaar zijn. In het crisisplan staat beschreven wat het College van Beheer gaat doen als het Pensioenfonds in een crisissituatie terechtkomt of dreigt te komen. Dit is nodig om goed voorbereid te zijn op een dergelijke situatie. Een samenvatting van het financieel crisisplan vindt u op [www.philipspensioenfonds.nl/financielepositie](http://www.philipspensioenfonds.nl/financielepositie)

## *Financiële positie van het Fonds in crisissituatie*

Omdat de dekkingsgraad per 30 juni lager is dan 104%, bevindt Philips Pensioenfonds zich in een crisissituatie. In de samenvatting op de website leest u meer over de maatregelen die het College van Beheer in geval van een crisissituatie kan nemen.

## 6. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

Philips Pensioenfonds zag het aantal pensioenopbouwers en pensioenontvangers in het tweede kwartaal van 2012 dalen. Het aantal houders van een premievrije polis is toegenomen.

	2012		2011	
	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal
Pensioenopbouwers	15.249	15.791	15.969	15.970
Pensioenontvangers	59.701	59.790	59.886	59.989
Houders premievrije polis	32.890	32.467	32.520	32.609
<b>Totaal</b>	<b>107.840</b>	<b>108.048</b>	<b>108.375</b>	<b>108.568</b>