

KWARTAALVERSLAG

DERDE KWARTAAL 2012

1. In het kort

- De dekkingsgraad per 30 september 2012 bedraagt 105%
- Het rendement van 1 juli tot en met 30 september 2012 bedraagt 5,2%
- Het pensioenvermogen per 30 september 2012 bedraagt € 14.865 miljoen
- De dekkingsgraad lag tot voor kort onder de wettelijk vereiste niveaus. Daarom heeft het Pensioenfonds zowel een korte- als een langetermijnherstelplan om ervoor te zorgen dat de financiële positie weer op orde komt
- Ondanks het feit dat de dekkingsgraad per 30 september 2012 boven het minimaal vereiste niveau ligt, blijft ook het kortetermijnherstelplan voorlopig van kracht

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 steeg in het derde kwartaal van 2012 naar 105%. De behaalde beleggingsrendementen droegen in het derde kwartaal in belangrijke mate bij aan de verbetering van de dekkingsgraad. Daarnaast is voor de dekkingsgraad in het derde kwartaal het volgende van belang. Om de dekkingsgraad te berekenen, moet Philips Pensioenfonds een wettelijk voorgeschreven rekenrente gebruiken voor de berekening van de pensioenverplichtingen. In september heeft de overheid een pakket aan pensioenmaatregelen geïntroduceerd, waar een nieuwe rekenrente deel van uitmaakt. Als gevolg van de nieuwe rekenrente steeg de dekkingsgraad van Philips Pensioenfonds met 2%. De vereiste dekkingsgraad is gewijzigd naar 107% (voorheen 108%). Zie hiervoor pagina 3 van dit verslag.

Bedragen in miljoenen euro's

	2012			2011
	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal
Pensioenvermogen	14.865	14.263	14.309	13.946
Pensioenverplichtingen	14.216	14.463	13.916	13.547
Dekkingsgraad	105%	99%	103%	103%

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%.

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 september 2012 71% van het belegd vermogen van Philips Pensioenfonds.
- 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 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 september 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 3 ^e kwartaal 2012 1 juli – 30 september	Benchmark 3 ^e kwartaal 2012 1 juli – 30 september
Liability matching portefeuille	5,5%	3,8%
Return portefeuille	4,4%	4,7%
Totaal	5,2%	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 derde kwartaal behaalde de liability matching portefeuille een rendement van 5,5%. De liability matching portefeuille belegt hoofdzakelijk in obligaties. Doordat de rente dit kwartaal daalde, stegen de obligaties in waarde. Deze stijging was hoger dan die van de benchmark, die een rendement van 3,8% behaalde. Dit komt met name door de beleggingen in Franse inflatiegerelateerde obligaties, die het Fonds aanhoudt om een gedeelte van het inflatierisico af te dekken. De return portefeuille behaalde in dit kwartaal een rendement van 4,4%. Dit komt voor een belangrijk deel door de stijging van wereldwijde aandelenmarkten en grondstoffenmarkten. Het rendement van de return portefeuille bleef 0,3% achter bij de benchmark voor deze portefeuille. Het totale rendement bedroeg dit kwartaal 5,2%. Over de eerste negen maanden van 2012 gezien, bedroeg het totale rendement 9,5%.

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

Eisen aan de dekkingsgraad

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

- De vereiste dekkingsgraad is voor Philips Pensioenfonds 107%. Als de dekkingsgraad van het Fonds onder dit niveau ligt, spreekt men van een reservetekort. Het Fonds heeft daarom een langetermijnherstelplan, waarin de maatregelen staan beschreven om binnen vijftien jaar een dekkingsgraad van 107% te bereiken. De hoogte van de vereiste dekkingsgraad verschilt per pensioenfonds en is onder andere afhankelijk van de leeftijdsopbouw 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. De dekkingsgraad lag tot voor kort onder dit niveau. Het Fonds heeft daarom ook een kortetermijnherstelplan met maatregelen om binnen drie jaar een dekkingsgraad van 104% te bereiken. Ondanks het feit dat de dekkingsgraad per eind september 2012 met 105% boven de minimaal vereiste dekkingsgraad ligt, blijft ook het kortetermijnherstelplan voorlopig van kracht. Een kortetermijnherstelplan wordt pas officieel beëindigd als de dekkingsgraad van het Pensioenfonds drie opeenvolgende kwartaaleinden boven het minimaal vereiste niveau ligt.

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 (eind september 2012: 107%) 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

Alle pensioenopbouwers, pensioenontvangers en premievrije polishouders ontvangen in het eerste kwartaal van 2013 informatie over het toetsmoment van 31 december 2012. U leest meer informatie over (de inhoud van) het herstelplan en over de actuele financiële situatie op www.philipspensioenfonds.nl/financiepositie

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. DNB heeft alle pensioenfondsen verplicht een crisisplan op te stellen. 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

Financiële positie van het Fonds in gevarezone

In het crisisplan is benoemd hoe het met de financiële gezondheid van Philips Pensioenfonds is gesteld bij een bepaalde hoogte van de dekkingsgraad. Daarbij is aangegeven welke maatregelen het College van beheer nodig acht. Omdat de dekkingsgraad per 30 september 105% bedraagt, bevindt Philips Pensioenfonds zich in de 'gevaarzone'. Dat betekent onder andere dat verhoging van uw pensioen door indexatie niet aan de orde is. In de samenvatting op de website leest u meer over de maatregelen die het College van Beheer kan nemen in geval het Fonds zich in de gevarezone bevindt.

6. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

Philips Pensioenfonds zag het aantal pensioenopbouwers in het derde kwartaal van 2012 dalen. Het aantal gepensioneerden steeg licht, evenals het aantal premievrije polishouders.

	2012			2011
	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal
Pensioenopbouwers	14.980	15.249	15.791	15.969
Pensioenontvangers	59.716	59.701	59.790	59.886
Houders premievrije polis	33.113	32.890	32.467	32.520
Totaal	107.809	107.840	108.048	108.375