

KWARTAALVERSLAG

VIERDE KWARTAAL 2012

1. In het kort

- De dekkingsgraad per 31 december 2012 bedraagt 104,1%
- Het rendement van 1 oktober tot en met 31 december 2012 bedraagt 3,2%
- Het pensioenvermogen per 31 december 2012 bedraagt € 15.207 miljoen
- De dekkingsgraad ligt met 104,1%¹ bijna op het minimaal vereiste niveau (104,2%), maar nog altijd onder het vereiste niveau (107%). 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 op de volgende pagina, 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.

Ondanks de positieve beleggingsresultaten, is de dekkingsgraad in het vierde kwartaal van 2012 iets gedaald naar 104,1%. Dit komt met name doordat het Fonds eind 2012 de pensioenverplichtingen heeft vastgesteld aan de hand van nieuwe prognosetafels van het Actuarieel Genootschap (AG). Deze nieuwe prognosetafels zijn eind 2012 gepubliceerd en laten een stijging in de levensverwachting zien. Ook zijn er nieuwe gegevens beschikbaar gekomen over de levensverwachting van Philips-medewerkers. De levensverwachting van Philips-medewerkers blijkt nog meer te zijn toegenomen dan de levensverwachting van de gehele Nederlandse bevolking. Doordat de levensverwachting steeds verder is gestegen, zijn ook de pensioenverplichtingen gestegen. De pensioenen moeten immers langer worden uitgekeerd. Dit heeft een negatieve invloed op de dekkingsgraad van ongeveer 2 procentpunten gehad.

De dekkingsgraad van Philips Pensioenfonds ligt eind december met 104,1% bijna op het minimaal vereiste niveau (104,2%), maar nog altijd onder het vereiste niveau (107%). 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').

¹ Philips Pensioenfonds hanteert tot nu toe in de communicatie de afgeronde dekkingsgraad. Om het daadwerkelijke verschil tussen de dekkingsgraad per 31 december 2012 en het minimaal vereiste niveau te kunnen laten zien, publiceren we deze getallen in dit kwartaalverslag op één decimaal nauwkeurig.

Bedragen in miljoenen euro's

| | 2012 | | | |
|------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | Einde 4 ^e kwartaal | Einde 3 ^e kwartaal | Einde 2 ^e kwartaal | Einde 1 ^e kwartaal |
| Pensioenvermogen | 15.207 | 14.865 | 14.263 | 14.309 |
| Pensioenverplichtingen | 14.607 | 14.216 | 14.463 | 13.916 |
| Dekkingsgraad | 104,1% | 105% | 99% | 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 pensioenverplichtingen², 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 december 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 31 december 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 | Benchmark |
|---------------------------------|---|---|
| | 4 ^e kwartaal 2012 1 oktober – 31 december | 4 ^e kwartaal 2012 1 oktober – 31 december |
| Liability matching portefeuille | 3,5% | 5,4% |
| Return portefeuille | 2,4% | 2,4% |
| Totaal | 3,2% | 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 pensioenverplichtingen², 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.

² 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 vierde kwartaal behaalde de liability matching portefeuille een rendement van 3,5%. De liability matching portefeuille belegt hoofdzakelijk in obligaties. Doordat de rente dit kwartaal daalde, stegen de obligaties in waarde. Deze stijging was lager dan die van de benchmark, die een rendement van 5,4% behaalde. Dit komt met name doordat Italiaanse en Spaanse obligaties het dit kwartaal heel goed deden. Deze maken een belangrijk deel uit van de gepubliceerde benchmark, maar door het Fonds wordt er vanwege het hogere risico van deze landen slechts in beperkte mate in belegd. De return portefeuille behaalde in dit kwartaal een rendement van 2,4%. Dit komt voor een belangrijk deel door de stijging van de Europese aandelenmarkten en hoogrenderende obligaties. Het rendement van de return portefeuille was gelijk aan dat van de benchmark voor deze portefeuille. Het totale rendement bedroeg dit kwartaal 3,2%. Over heel 2012 bedroeg het totale rendement 12,9%.

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 (vanaf september 2011) 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 104,2%. Als de dekkingsgraad van het Fonds ook onder dit niveau ligt, is sprake van een dekkingstekort. De dekkingsgraad lag onder dit niveau. Het Fonds heeft daarom ook een kortetermijnherstelplan met maatregelen om binnen drie jaar (vanaf september 2011) een dekkingsgraad van 104,2% te bereiken. Ondanks het feit dat de dekkingsgraad in de maanden september tot en met november boven de minimaal vereiste dekkingsgraad lag, is het kortetermijnherstelplan van kracht gebleven. Een kortetermijnherstelplan wordt pas beëindigd als de dekkingsgraad van het Pensioenfonds drie opeenvolgende kwartaaleinden boven het minimaal vereiste niveau ligt. Eind december 2012 lag de dekkingsgraad met 104,1% weer net onder het minimaal vereiste niveau.

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.

Het College van Beheer heeft het indexatiebeleid van het Pensioenfonds eind 2011 uitgebreid 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 december 2012: 107%) bevindt. Indexatie is ook bij een dekkingsgraad boven het vereiste niveau echter zeker geen vanzelfsprekendheid. Of en in welke mate er geïndexeerd wordt, wordt namelijk elk jaar opnieuw bepaald door het College van Beheer.

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'.

Informatie over het herstelplan

Alle pensioenopbouwers, pensioenontvangers en premievrije polishouders ontvangen begin februari 2013 informatie over het toetsmoment van 31 december 2012. Deze informatie wordt dan ook gepubliceerd op de website. 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/financiepositie

Financiële positie van het Fonds in crisissituatie

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 31 december 104,1% bedraagt, bevindt Philips Pensioenfonds zich in een 'crisissituatie'. 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 een crisissituatie bevindt.

6. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

Philips Pensioenfonds zag het aantal pensioenopbouwers, pensioenontvangers en premievrije polishouders in het vierde kwartaal van 2012 dalen.

| | 2012 | | | |
|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | Einde 4 ^e kwartaal | Einde 3 ^e kwartaal | Einde 2 ^e kwartaal | Einde 1 ^e kwartaal |
| Pensioenopbouwers | 14.668 | 14.980 | 15.249 | 15.791 |
| Pensioenontvangers | 59.682 | 59.716 | 59.701 | 59.790 |
| Houders premievrije polis | 33.061 | 33.113 | 32.890 | 32.467 |
| Totaal | 107.411 | 107.809 | 107.840 | 108.048 |

De cijfers in dit vierde kwartaalverslag van 2012 hoeven niet noodzakelijkerwijs overeen te komen met de cijfers in het Jaarverslag 2012 dat in mei 2013 verschijnt. Dit in verband met mogelijke correcties in cijfers na de verschijningsdatum van dit kwartaalverslag.