

# KWARTAALVERSLAG

EERSTE KWARTAAL 2013

## 1. In het kort

- De dekkingsgraad per 31 maart 2013 bedraagt 106%
- Het rendement van 1 januari tot en met 31 maart 2013 bedraagt 0,9%
- Het pensioenvermogen per 31 maart 2013 bedraagt € 15.231 miljoen
- De dekkingsgraad ligt met 106% boven het minimaal vereiste niveau (104%), maar nog altijd onder het vereiste niveau (107%). Daarom blijft het langetermijnherstelplan van kracht.
- De dekkingsgraad van Philips Pensioenfonds ligt nu drie opeenvolgende kwartaaleinden op of boven het minimaal vereiste niveau. Het Fonds heeft hierdoor geen dekkingstekort meer. Hiermee is het kortetermijnherstelplan per 31 maart komen te vervallen.

## 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.

De dekkingsgraad steeg in het eerste kwartaal van 2013 naar 106%. De behaalde beleggingsrendementen droegen in het eerste kwartaal bij aan de verbetering van de dekkingsgraad omdat hierdoor het pensioenvermogen hoger is geworden. Om de dekkingsgraad te berekenen, moet Philips Pensioenfonds een wettelijk voorgeschreven rekenrente gebruiken voor de berekening van de pensioenverplichtingen. Omdat de rekenrente gestegen is, zijn de pensioenverplichtingen gedaald. Ook deze ontwikkeling had een positieve invloed op de dekkingsgraad.

De dekkingsgraad van Philips Pensioenfonds lag eind maart met 106% boven het minimaal vereiste niveau (104%), 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 langetermijnherstelplan blijft daarom van kracht (zie ook hoofdstuk 4 'Financiële situatie: herstelplan').

*Bedragen in miljoenen euro's*

|                        | 2013                          | 2012                          |                               |                               |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                        | Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal | Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal | Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal | Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal |
| Pensioenvermogen       | 15.231                        | 15.207                        | 14.865                        | 14.263                        |
| Pensioenverplichtingen | 14.412                        | 14.592                        | 14.216                        | 14.463                        |
| Dekkingsgraad          | 106%                          | 104,2%                        | 105%                          | 99%                           |

## 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%.*

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 2013 70% 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, obligaties in opkomende markten en hoogrenderende bedrijfsobligaties. De omvang van de return portefeuille bedraagt per 31 maart 2013 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<br>1 <sup>e</sup> kwartaal 2013<br>1 januari – 31 maart | Benchmark<br>1 <sup>e</sup> kwartaal 2013<br>1 januari – 31 maart |
|---------------------------------|---|---|
| Liability matching portefeuille | -0,8%   | n.v.t.  |
| Return portefeuille             | 5,1%  | 4,9%  |
| <b>Totaal</b>                   | <b>0,9%</b>   | <b>n.v.t.</b>   |

### Vergelijking met benchmark

Philips Pensioenfonds beoordeelt het beleggingsresultaat van de return portefeuille door deze te vergelijken met een benchmark. Een benchmark is een objectieve vergelijkingsmaatstaf voor het beoordelen van het beleggingsresultaat. De benchmark van de return portefeuille is een verzamelindex die is samengesteld conform de strategische gewichten voor de diverse delen van de return portefeuille.

De benchmark die het Fonds tot begin 2013 publiceerde voor de liability matching portefeuille was de ontwikkeling van de nominale pensioenverplichtingen<sup>1</sup>, verhoogd met een inflatieverwachting op lange termijn van 2%. De portefeuillesamenstelling is ondertussen gewijzigd.

Dit is één van de redenen dat deze benchmark niet langer representatief is voor de liability matching portefeuille. Een goed alternatief is op dit moment niet voorhanden. Vandaar dat het Fonds vanaf begin 2013 geen benchmark meer publiceert voor de liability matching 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 eerste kwartaal behaalde de liability matching portefeuille een rendement van -0,8%. De liability matching portefeuille belegt hoofdzakelijk in obligaties. Doordat de rente dit kwartaal steeg, daalden de obligaties in waarde. De return portefeuille behaalde in dit kwartaal een rendement van 5,1%. Dit komt voor een belangrijk deel door een stijging van wereldwijde aandelenmarkten en positieve rendementen op hoogrenderende obligaties. Het rendement van de return portefeuille was 0,2%-punten hoger dan dat van de benchmark voor deze portefeuille. Deze outperformance werd voornamelijk gedreven door de beleggingen in aandelen en obligaties van opkomende landen en door de beleggingen in hoogrenderende obligaties. Het totale rendement bedroeg dit kwartaal 0,9%.

## 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% (eind maart 2013). 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%. Als de dekkingsgraad van het Fonds ook onder dit niveau ligt, is sprake van een dekkingstekort. De dekkingsgraad lag per eind september 2011 onder dit niveau. Het Fonds heeft daarom ook een kortetermijnherstelplan op moeten stellen met maatregelen om binnen drie jaar (vanaf september 2011) een dekkingsgraad van 104% te bereiken. De dekkingsgraad van Philips Pensioenfonds ligt nu drie opeenvolgende kwartaaleinden op of boven het minimaal vereiste niveau. Het Fonds heeft hierdoor geen dekkingstekort meer. Hiermee is het kortetermijnherstelplan komen te vervallen.

### *Herstelplan voor de korte en de lange termijn*

In de herstelplannen 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 maart 2013: 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'. De dekkingsgraad van 31 december 2012 lag boven het herstelpad. Dat betekent dat het College van Beheer nu geen aanvullende maatregelen hoeft te nemen.

## *Informatie over het herstelpad*

Alle pensioenopbouwers, pensioenontvangers en premievrije polishouders hebben begin februari 2013 informatie ontvangen over het toetsmoment van 31 december 2012. Deze informatie is ook gepubliceerd op de website. U leest meer informatie over (de inhoud van) het herstelpad en over de actuele financiële situatie op [www.philipspensioenfonds.nl/financielepositie](http://www.philipspensioenfonds.nl/financielepositie)

## 5. Crisisplan

De Nederlandsche Bank 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. Het crisisplan is breder van opzet dan het herstelpad, maar omvat ook de situatie dat de financiële situatie zodanig is, dat het Fonds wettelijk verplicht is een herstelpad op te stellen. De maatregelen uit het crisisplan voor zo'n situatie komen grotendeels overeen met de maatregelen zoals deze beschreven staan in het huidige herstelpad. Een samenvatting van het crisisplan is te vinden op [www.philipspensioenfonds.nl/financielepositie](http://www.philipspensioenfonds.nl/financielepositie).

## *Financiële positie van het Fonds in gevarenzone*

Omdat de dekkingsgraad per 31 maart 106% 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 een crisissituatie bevindt.

## 6. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

Philips Pensioenfonds zag het aantal pensioenopbouwers en pensioenontvangers in het eerste kwartaal van 2013 dalen. Het aantal premievrije polishouders steeg licht in het eerste kwartaal.

|                           | 2013                             | 2012                             |                                  |                                  |
|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
|                           | Einde<br>1 <sup>e</sup> kwartaal | Einde<br>4 <sup>e</sup> kwartaal | Einde<br>3 <sup>e</sup> kwartaal | Einde<br>2 <sup>e</sup> kwartaal |
| Pensioenopbouwers         | 14.370                           | 14.668                           | 14.980                           | 15.249                           |
| Pensioenontvangers        | 59.511                           | 59.720                           | 59.716                           | 59.701                           |
| Houders premievrije polis | 33.110                           | 33.093                           | 33.113                           | 32.890                           |
| <b>Totaal</b>             | <b>106.991</b>                   | <b>107.481</b>                   | <b>107.809</b>                   | <b>107.840</b>                   |