

KWARTAALVERSLAG

TWEEDE KWARTAAL 2013

1. In het kort

- De dekkingsgraad per 30 juni 2013 bedraagt 102%
- Het rendement van 1 april tot en met 30 juni 2013 bedraagt -2,2%
- Het pensioenvermogen per 30 juni 2013 bedraagt € 14.777 miljoen
- De dekkingsgraad ligt met 102% onder het minimaal vereiste niveau (104%) en onder het vereiste niveau (107%). Daardoor heeft het Fonds opnieuw een dekkingstekort.

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 daalde in het tweede kwartaal van 2013 naar 102%, na een stijging eind april (108%). In het tweede kwartaal hebben renteontwikkelingen gezorgd voor sterke schommelingen in de dekkingsgraad. Deze schommelingen van de dekkingsgraad in het tweede kwartaal werden met name veroorzaakt doordat het Fonds voor de berekening van de pensioenverplichtingen een wettelijk voorgeschreven rekenrente moet gebruiken die is gebaseerd op een driemaands-gemiddelde. Het pensioenvermogen wordt echter bepaald op basis van dagkoersen. Renteontwikkelingen hebben hierdoor minder directe invloed op de pensioenverplichtingen van het Fonds dan op het pensioenvermogen. In april zorgde deze manier van berekenen nog voor een positief effect op de dekkingsgraad, maar in de maanden mei en juni zorgde dat voor een sterk negatief effect op de dekkingsgraad. Daarnaast is de dekkingsgraad gedaald door negatieve beleggingsresultaten (zie hoofdstuk 3 'Beleggingsresultaten Philips Pensioenfonds').

De dekkingsgraad van Philips Pensioenfonds lag eind juni met 102% onder het minimaal vereiste niveau (104%) en onder het vereiste niveau (107%). Dat betekent dat er te weinig reserves zijn om eventuele verdere tegenslagen op te vangen (zie ook hoofdstuk 4 'Financiële situatie: herstelplan').

Bedragen in miljoenen euro's

	2013		2012	
	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal
Pensioenvermogen	14.777	15.231	15.207	14.865
Pensioenverplichtingen	14.486	14.412	14.592	14.216
Dekkingsgraad	102%	106%	104,2%	105%

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 juni 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 30 juni 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	Benchmark
	2 ^e kwartaal 2013	2 ^e kwartaal 2013
	1 april – 30 juni	1 april – 30 juni
Liability matching portefeuille	-2,6%	n.v.t.
Return portefeuille	-1,2%	-1,3%
Totaal	-2,2%	n.v.t.

Vergelijking met benchmark

Philips Pensioenfonds beoordeelt de beleggingsresultaten door deze te vergelijken met een objectieve maatstaf (benchmark). 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 liability matching portefeuille wordt op onderdelen vergeleken met een relevante benchmark, maar heeft geen benchmark op totaalniveau.

In het tweede kwartaal behaalde de liability matching portefeuille een rendement van -2,6%. 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 -1,2%. Dit komt voor een belangrijk deel door een daling van wereldwijde aandelenmarkten en obligaties in opkomende markten. Het rendement van de return portefeuille was 0,1% hoger dan dat van de benchmark voor deze portefeuille. Deze beperkte outperformance werd voornamelijk gedreven door de beleggingen in hoogrenderende obligaties en grondstoffen. Het totale rendement bedroeg dit kwartaal -2,2%.

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 juni 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 lag per 31 maart drie opeenvolgende kwartaaleinden op of boven het minimaal vereiste niveau. Het Fonds had hierdoor geen dekkingstekort meer. Het kortetermijnherstelplan was hiermee per 31 maart komen te vervallen. De dekkingsgraad lag per eind juni 2013 echter weer onder het minimaal vereiste niveau. Daardoor heeft het Fonds opnieuw een dekkingstekort. Het Fonds bekijkt binnen de wettelijke regels hoe nu omgegaan moet worden met het dekkingstekort.

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 juni 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. Zo kan bijvoorbeeld de economische ontwikkeling verbeteren of verslechteren en het niveau van de rente en aandelenmarkten 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.

Informatie over het herstelplan

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 herstelplan en over de actuele financiële situatie op www.philipspensioenfonds.nl/financiepositie

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 herstelplan, maar omvat ook de situatie dat de financiële situatie zodanig is, dat het Fonds wettelijk verplicht is een herstelplan 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 herstelplan. Een samenvatting van het crisisplan is te vinden op www.philipspensioenfonds.nl/financiepositie

Financiële positie van het Fonds in crisissituatie

Omdat de dekkingsgraad per 30 juni 102% 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 tweede kwartaal van 2013 dalen.

	2013		2012	
	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal
Pensioenopbouwers	14.271	14.370	14.668	14.980
Pensioenontvangers	59.463	59.511	59.720	59.716
Houders premievrije polis	32.936	33.110	33.093	33.113
Totaal	106.670	106.991	107.481	107.809