

KWARTAALVERSLAG

DERDE KWARTAAL 2013

1. In het kort

- De dekkingsgraad per 30 september 2013 bedraagt 106%
- Het rendement van 1 juli tot en met 30 september 2013 bedraagt 0,6%
- Het pensioenvermogen per 30 september 2013 bedraagt € 14.736 miljoen
- De dekkingsgraad ligt met 106% boven het minimaal vereiste niveau (104%) maar 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.

De dekkingsgraad steeg in het derde kwartaal van 2013 naar 106%. Deze stijging van de dekkingsgraad werd vooral 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 (1-dags). In het afgelopen kwartaal steeg de wettelijke rekenrente gebaseerd op een driemaands-gemiddelde sterker dan de 1-dagsrente. De pensioenverplichtingen daalden door deze renteontwikkeling sterker dan het pensioenvermogen. Het positieve beleggingsresultaat heeft eveneens bijgedragen aan de stijging van de dekkingsgraad (zie hoofdstuk 3 'Beleggingsresultaten Philips Pensioenfonds'). De dekkingsgraad van Philips Pensioenfonds lag eind september met 106% boven het minimaal vereiste niveau (104%), maar 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 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal
Pensioenvermogen	14.736	14.777	15.231	15.207
Pensioenverplichtingen	13.856	14.486	14.412	14.592
Dekkingsgraad	106%	102%	106%	104,2%

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 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 september 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 3 ^e kwartaal 2013 1 juli – 30 september	Benchmark 3 ^e kwartaal 2013 1 juli – 30 september
Liability matching portefeuille	-0,7%	n.v.t.
Return portefeuille	3,6%	3,9%
Totaal	0,6%	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 derde kwartaal behaalde de liability matching portefeuille een rendement van -0,7%. De liability matching portefeuille belegt hoofdzakelijk in obligaties. Doordat de 1-dagsrente dit kwartaal steeg, daalden de obligaties in waarde. De return portefeuille behaalde in dit kwartaal een rendement van 3,6%. Dit komt voor een belangrijk deel door een stijging van wereldwijde aandelenmarkten en indirect onroerend goed. Het rendement van de return portefeuille was 0,3% lager dan dat van de benchmark voor deze portefeuille. Dit lagere rendement werd voornamelijk veroorzaakt door de beleggingen in obligaties van opkomende markten. Het totale rendement bedroeg dit kwartaal 0,6%.

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% (eind september 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 had het Fonds opnieuw een dekkingstekort en het herstelplan werd daardoor opnieuw van kracht. Ondanks dat de dekkingsgraad per eind september 2013 weer boven het minimaal vereiste niveau ligt, blijft het herstelplan van kracht. Een kortetermijnherstelplan wordt pas 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 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 september 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 ontvangen in het eerste kwartaal van 2014 informatie over het toetsmoment van 31 december 2013. U leest meer informatie over (de inhoud van) het herstelplan en over de actuele financiële situatie op 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 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/financielepositie

Financiële positie van het Fonds in gevarezone

Omdat de dekkingsgraad per 30 september 106% bedraagt, bevindt Philips Pensioenfonds zich in de 'gevarezone'. 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 derde kwartaal van 2013 dalen.

	2013			2012
	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal
Pensioenopbouwers	14.131	14.271	14.370	14.668
Pensioenontvangers	59.277	59.463	59.511	59.720
Houders premievrije polis	32.921	32.936	33.110	33.093
Totaal	106.329	106.670	106.991	107.481