

KWARTAALVERSLAG

EERSTE KWARTAAL 2014

1. In het kort

- De dekkingsgraad per 31 maart 2014 bedraagt 113%
- Het rendement van 1 januari tot en met 31 maart 2014 bedraagt 4,4%
- Het pensioenvermogen per 31 maart 2014 bedraagt € 15.945 miljoen
- De dekkingsgraad ligt met 113% boven de wettelijk vereiste niveaus. Voorheen was de financiële positie zodanig dat Philips Pensioenfonds een tekort had. Daarom heeft het Pensioenfonds in 2011 een herstelplan opgesteld om ervoor te zorgen dat de financiële positie weer op orde komt. Het kortetermijnherstelplan is per eind maart 2014 vervallen. Over het vervallen van het langetermijnherstelplan per 31 maart 2014 bestaat op het moment van publicatie van dit kwartaalverslag nog onduidelijkheid. De regelgeving met betrekking tot het vervallen van het langetermijnherstelplan is namelijk niet geheel duidelijk.

2. Financiële positie Philips Pensioenfonds

De financiële positie van Philips Pensioenfonds, zoals weergegeven in onderstaande 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 eerste kwartaal van 2014 van 108% naar 113%. De stijging van de dekkingsgraad was voor een deel het gevolg van een eenmalige extra bijdrage van de onderneming. Deze extra bijdrage heeft te maken met de pensioenafspraken die aan de cao-tafel zijn gemaakt. Deze afspraken raken ook de financiering van de pensioenen bij Philips. In verband daarmee heeft de onderneming een extra bijdrage toegezegd aan het Pensioenfonds ter waarde van € 600 miljoen. In februari is finale overeenstemming bereikt tussen Philips en het Fonds over deze eenmalige bijdrage. Van deze eenmalige bijdrage heeft circa € 500 miljoen direct invloed op de financiële positie van het Pensioenfonds. Hiermee is de financiële positie versterkt; de dekkingsgraad is hierdoor met ongeveer 3% gestegen.

Daarnaast werd de stijging van de dekkingsgraad voor een deel veroorzaakt door het positieve beleggingsrendement in het eerste kwartaal van 2014 (zie hoofdstuk 3 'Beleggingsresultaten Philips Pensioenfonds').

Bedragen in miljoenen euro's	2014		2013	
	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal
Pensioenvermogen	15.945	14.854	14.736	14.777
Pensioenverplichtingen	14.062	13.794	13.856	14.486
Dekkingsgraad	113%	108%	106%	102%

3. Beleggingsresultaten Philips Pensioenfonds

*Philips Pensioenfonds past in 2014 zijn beleggingsbeleid aan.
Lees meer hierover op www.philipspensioenfonds.nl/beleggingsbeleid*

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%.
- **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 maart 2014 70% 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, obligaties in opkomende markten en hoogrenderende bedrijfsobligaties. De omvang van de return portefeuille bedraagt per 31 maart 2014 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 1 ^e kwartaal 2014 1 januari – 31 maart	Benchmark 1 ^e kwartaal 2014 1 januari – 31 maart
Liability matching portefeuille	5,8%	n.v.t.
Return portefeuille	1,2%	1,3%
Totaal	4,4%	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 eerste kwartaal behaalde de liability matching portefeuille een rendement van 5,8%. De liability matching portefeuille belegt hoofdzakelijk in obligaties. Doordat de rente dit kwartaal daalde, stegen de obligaties in waarde. De return portefeuille behaalde in dit kwartaal een rendement van 1,2%. Dit komt voor een belangrijk deel door een stijging van wereldwijde aandelenmarkten, hoogrenderende bedrijfsobligaties, obligaties in opkomende markten en grondstoffen. Het rendement van de return portefeuille was nagenoeg gelijk aan dat van de benchmark voor deze portefeuille. Het totale rendement bedroeg dit kwartaal 4,4%.

¹ De waarde van deze nominale pensioenverplichtingen is vastgesteld op basis van de rentecurve voor euro staatsobligaties (GOV-rentecurve).

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 2014). Omdat de dekkingsgraad in september 2011 onder dit niveau lag, had het Fonds 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.

Stand van zaken herstelplan

De dekkingsgraad van Philips Pensioenfonds lag voorheen onder de wettelijk vereiste niveaus. Daarom heeft het Pensioenfonds in 2011 een herstelplan opgesteld om ervoor te zorgen dat de financiële positie weer op orde komt. Een kortetermijnherstelplan wordt pas beëindigd als de dekkingsgraad van het Pensioenfonds drie opeenvolgende kwartaaleinden boven het minimaal vereiste niveau ligt. Dat was op 31 maart 2014 het geval. Het kortetermijnherstelplan is per die datum vervallen. Over het vervallen van het langetermijnherstelplan per 31 maart 2014 bestaat op het moment van publicatie van dit kwartaalverslag nog onduidelijkheid. De regelgeving met betrekking tot het vervallen van het langetermijnherstelplan is namelijk niet geheel duidelijk.

Herstelpad

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. 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 108% (31 december 2013) lag boven de wettelijk vereiste niveaus en daarmee ook boven het herstelpad. Dat betekent dat het College geen aanvullende maatregelen hoefde te nemen.

Informatie over het herstelplan

In maart 2014 zijn alle pensioenopbouwers, pensioenontvangers en premievrije polishouders per brief geïnformeerd over de financiële positie van Philips Pensioenfonds en over het indexatiebesluit 2014.

U leest meer informatie over (de inhoud van) het herstelplan en over de actuele financiële situatie op www.philipspensioenfonds.nl/financielepositie

5. Indexatiebesluit

Het is de ambitie van Philips Pensioenfonds om de pensioenen jaarlijks te verhogen. Omdat de financiële positie eind 2013 was verbeterd tot een niveau dat net boven de vereiste dekkingsgraad lag, heeft het College van Beheer eind februari besloten de pensioenen te verhogen door indexatie. Het betreft een gedeeltelijke indexatie. Dat betekent dat de pensioenen worden verhoogd, maar dat niet de maximale indexatie wordt toegekend.

Om te kunnen indexeren bij Philips Pensioenfonds, moet aan bepaalde voorwaarden zijn voldaan. Eén van die voorwaarden is dat de dekkingsgraad hoger is dan het niveau van de vereiste dekkingsgraad (eind december: 107%). Indexatie is echter ook bij een dekkingsgraad boven het vereiste niveau zeker geen vanzelfsprekendheid.

Of en in welke mate er geïndexeerd wordt, wordt namelijk elk jaar opnieuw bepaald door het College van Beheer. Een besluit van het College om uw pensioen te verhogen, is onder andere afhankelijk van de hoogte van de dekkingsgraad. Niet alleen de actuele hoogte van de dekkingsgraad speelt daarbij een rol, maar ook de verwachte ontwikkelingen daarin. Daarbij wordt onder andere gekeken naar de algemene economische situatie en wettelijke ontwikkelingen.

De dekkingsgraad is door de eenmalige bijdrage van € 500 miljoen met ongeveer 3% gestegen. Eind maart was de dekkingsgraad 113%. Dat is een positieve ontwikkeling. Maar gezien de onzekere tijden, is het College van mening dat voorzichtigheid geboden is. Die voorzichtigheid is met name van belang vanwege enkele ontwikkelingen waarmee we rekening moet houden. Het doel is immers om de pensioenen nu en in de toekomst te kunnen blijven uitbetalen, ook voor diegenen die nu nog geen pensioen ontvangen.

Over de genoemde toekomstige ontwikkelingen het volgende: het is de verwachting dat de vereiste dekkingsgraad, die nu nog 107% is, in de nabije toekomst hoger komt te liggen door nieuwe wettelijke eisen en wijzigingen in ons beleggingsbeleid. Dat zou betekenen dat de dekkingsgraad zich dan direct weer op de grens van het vereiste niveau zou bevinden waarbij van indexatie geen sprake kan zijn. Het College heeft dit punt nadrukkelijk in zijn overwegingen meegenomen. Overigens kan er geen enkele garantie voor indexatie gegeven worden. Kijkend naar dit alles heeft het College besloten dit jaar een gedeeltelijke indexatie toe te kennen. Op www.philipspensioenfonds.nl/indexatie staat meer informatie over wat het indexatiebesluit betekent voor pensioenopbouwers en pensioenontvangers.

6. 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 gevarenzone

Omdat de dekkingsgraad per 31 maart 113% bedraagt, bevindt Philips Pensioenfonds zich in de 'gevaarzone'. Dat betekent onder andere dat verhoging van uw pensioen door indexatie niet vanzelfsprekend 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 gevarenzone bevindt.

7. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

Philips Pensioenfonds zag het aantal pensioenopbouwers, aantal pensioenontvangers en premievrije polishouders in het eerste kwartaal licht dalen.

	2014	2013		
	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal
Pensioenopbouwers	14.138	14.186	14.131	14.271
Pensioenontvangers	57.535	57.751	59.277	59.463
Houders premievrije polis	31.473	31.663	32.921	32.936
Totaal	103.146	103.600	106.329	106.670