

KWARTAALVERSLAG

TWEEDE KWARTAAL 2014

1. In het kort

- De dekkingsgraad per 30 juni 2014 bedroeg 115%
- Het rendement van 1 april tot en met 30 juni 2014 bedroeg 5,4%
- Het pensioenvermogen per 30 juni 2014 bedroeg € 16.678 miljoen
- De dekkingsgraad ligt met 115% boven de wettelijk vereiste niveaus. Het herstelplan dat Philips Pensioenfonds in 2011 had opgesteld, is per 30 juni volledig vervallen.

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.

Voor de dekkingsgraad van Philips Pensioenfonds gelden twee wettelijk voorgeschreven grenzen: de vereiste dekkingsgraad en de minimaal vereiste dekkingsgraad.

De hoogte van de *vereiste dekkingsgraad* verschilt per pensioenfonds en is onder andere afhankelijk van het beleggingsbeleid. Hoe meer risico een pensioenfonds neemt, hoe hoger de vereiste dekkingsgraad. De *vereiste dekkingsgraad* is voor Philips Pensioenfonds 107% (30 juni 2014). Door aanpassing van het beleggingsbeleid (zie hoofdstuk 3 'Beleggingsresultaten Philips Pensioenfonds') gaat de vereiste dekkingsgraad de komende tijd toenemen. Immers, het Fonds neemt meer risico waar hogere buffers tegenover moeten staan. De *minimaal vereiste dekkingsgraad* is voor Philips Pensioenfonds 104%.

De dekkingsgraad steeg in het tweede kwartaal van 2014 van 113% naar 115%. De stijging van de dekkingsgraad is hoofdzakelijk veroorzaakt door positieve beleggingsresultaten in het tweede kwartaal van 2014 (zie hoofdstuk 3 'Beleggingsresultaten Philips Pensioenfonds').

De dekkingsgraad ligt met 115% boven de wettelijk vereiste niveaus. Naast het kortetermijnherstelplan dat per eind maart 2014 is vervallen, is nu per 30 juni 2014 ook het langetermijnherstelplan vervallen. Dit herstelplan is in 2011 door Philips Pensioenfonds opgesteld, omdat de financiële positie zodanig was dat het Fonds een tekort had.

Bedragen in miljoenen euro's

	2014		2013	
	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal
Pensioenvermogen	16.678	15.945	14.854	14.736
Pensioenverplichtingen	14.518	14.062	13.794	13.856
Dekkingsgraad	115%	113%	108%	106%

3. Beleggingsresultaten Philips Pensioenfonds

Philips Pensioenfonds past in 2014 zijn beleggingsbeleid aan. Het Fonds kiest voor een beleggingsmix met meer risico. Vanaf juli is gestart met het implementeren van het nieuwe beleid. Ofwel: het Fonds is gestart met het aan- en verkopen van beleggingen, zodat het vermogen eind 2014 volgens het nieuwe beleid is belegd.

Lees meer hierover op www.philipspensioenfonds.nl/beleggingsbeleid

De informatie in dit kwartaalverslag is gebaseerd op het per eind juni geldende beleggingsbeleid. De aanpassingen in het beleggingsbeleid per 1 juli zijn hier dus niet in meegenomen.

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 2014 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 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	Benchmark
	2 ^e kwartaal 2014 1 april – 30 juni	2 ^e kwartaal 2014 1 april – 30 juni
Liability matching portefeuille	6,2%	n.v.t.
Return portefeuille	3,6%	3,6%
Totaal	5,4%	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 tweede kwartaal behaalde de liability matching portefeuille een rendement van 6,2%. 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 3,6%. Dit komt voor een belangrijk deel doordat aandelen, obligaties in opkomende markten en hoogrenderende bedrijfsobligaties in waarde stegen. Het rendement van de return portefeuille was nagenoeg gelijk aan dat van de benchmark voor deze portefeuille. Het totale rendement bedroeg dit kwartaal 5,4%.

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

4. Crisisplan

De Nederlandsche Bank heeft alle pensioenfondsen verplicht een crisisplan op te stellen. In het crisisplan staat beschreven wat het Algemeen Bestuur gaat doen als het Pensioenfonds in een crisissituatie terechtkomt of dreigt te komen. Een samenvatting van het crisisplan is te vinden op www.philipspensioenfonds.nl/financiepositie

Financiële positie van het Fonds in gevarezone

Omdat de dekkingsgraad per 30 juni 115% 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 Algemeen Bestuur kan nemen in geval het Fonds zich in de gevarezone bevindt.

5. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

Philips Pensioenfonds zag het aantal pensioenopbouwers in het tweede kwartaal licht stijgen. Het aantal pensioenontvangers en premievrije polishouders vertoonde een lichte daling in het tweede kwartaal.

	2014		2013	
	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal
Pensioenopbouwers	14.192	14.138	14.186	14.131
Pensioenontvangers	57.407	57.535	57.751	59.277
Houders premievrije polis	31.293	31.473	31.663	32.921
Totaal	102.892	103.146	103.600	106.329