

# KWARTAALVERSLAG

DERDE KWARTAAL 2014

## 1. In het kort

- De dekkingsgraad per 30 september 2014 bedroeg 113%
- Het rendement van 1 juli tot en met 30 september 2014 bedroeg 4,0%
- Het pensioenvermogen per 30 september 2014 bedroeg € 17.205 miljoen
- De dekkingsgraad ligt met 113% momenteel boven de wettelijk vereiste niveaus. Desondanks is de verwachting dat op korte termijn opnieuw een tekortsituatie ontstaat.

## 2. Financiële positie Philips Pensioenfonds

De financiële positie van Philips Pensioenfonds, zoals weergegeven in de tabel op de tweede 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.

### *Ontwikkeling dekkingsgraad in derde kwartaal*

De dekkingsgraad daalde in het derde kwartaal van 2014 van 115% naar 113%. Dit komt met name door renteontwikkelingen. Philips Pensioenfonds is verplicht een wettelijk voorgeschreven rente te gebruiken om de hoogte van de pensioenverplichtingen te berekenen. Door de gedaalde rente, zijn deze pensioenverplichtingen flink gestegen. De behaalde beleggingsrendementen in het derde kwartaal hebben deze stijging niet goed kunnen maken, waardoor de dekkingsgraad is gedaald.

### *Ontwikkeling dekkingsgraad: vooruitblik*

Hoewel de dekkingsgraad met 113% momenteel boven de wettelijk vereiste niveaus ligt, is de verwachting dat op korte termijn opnieuw een tekortsituatie ontstaat. Dit heeft te maken met een aantal ontwikkelingen, dat van invloed is op de (eisen voor de) dekkingsgraad:

- De *vereiste dekkingsgraad* geeft aan hoe hoog de dekkingsgraad van een pensioenfonds wettelijk moet zijn. De hoogte van deze vereiste dekkingsgraad verschilt per pensioenfonds en is onder andere afhankelijk van het beleggingsbeleid. De vereiste dekkingsgraad voor Philips Pensioenfonds is in het derde kwartaal toegenomen van 107% naar 109%. Dit heeft te maken met de aanpassing van het beleggingsbeleid (zie hoofdstuk 3 'Beleggingsresultaten Philips Pensioenfonds'). Het Fonds neemt in dit nieuwe beleid meer risico en daar moeten hogere buffers tegenover staan. De implementatie van het nieuwe beleggingsbeleid vindt op dit moment plaats en is naar verwachting eind 2014 grotendeels afgerond. Dat betekent dat de vereiste dekkingsgraad ook in het vierde kwartaal verder stijgt. Vanaf 2015 gaat de vereiste dekkingsgraad bovendien verder stijgen vanwege nieuwe wettelijke 'spelregels' voor de financiering van pensioenen. Deze financiële 'spelregels' zijn vastgelegd in het zogenoemde Financieel Toetsingskader (FTK). Het FTK moet ervoor zorgen dat de pensioenen in Nederland ook op lange termijn financieel houdbaar zijn. Deze ontwikkelingen, het nieuwe beleggingsbeleid en het nieuwe FTK, zorgen er voor dat de vereiste dekkingsgraad stijgt. Tot welk niveau precies is nog niet bekend, maar een verhoging tot een niveau van ongeveer 117% is niet uitgesloten.
- Het nieuwe FTK bepaalt ook dat de *dekkingsgraad* op een andere manier wordt vastgesteld, waardoor deze minder afhankelijk wordt van dagkoersen. Deze stabielere dekkingsgraad zal naar verwachting onder de vereiste dekkingsgraad komen te liggen. Hierdoor ontstaat dan opnieuw een tekortsituatie.

Bedragen in miljoenen euro's

	2014			2013
	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal
Pensioenvermogen	17.205	16.678	15.945	14.854
Pensioenverplichtingen	15.204	14.518	14.062	13.794
Dekkingsgraad	113%	115%	113%	108%

## 3. Beleggingsresultaten Philips Pensioenfonds

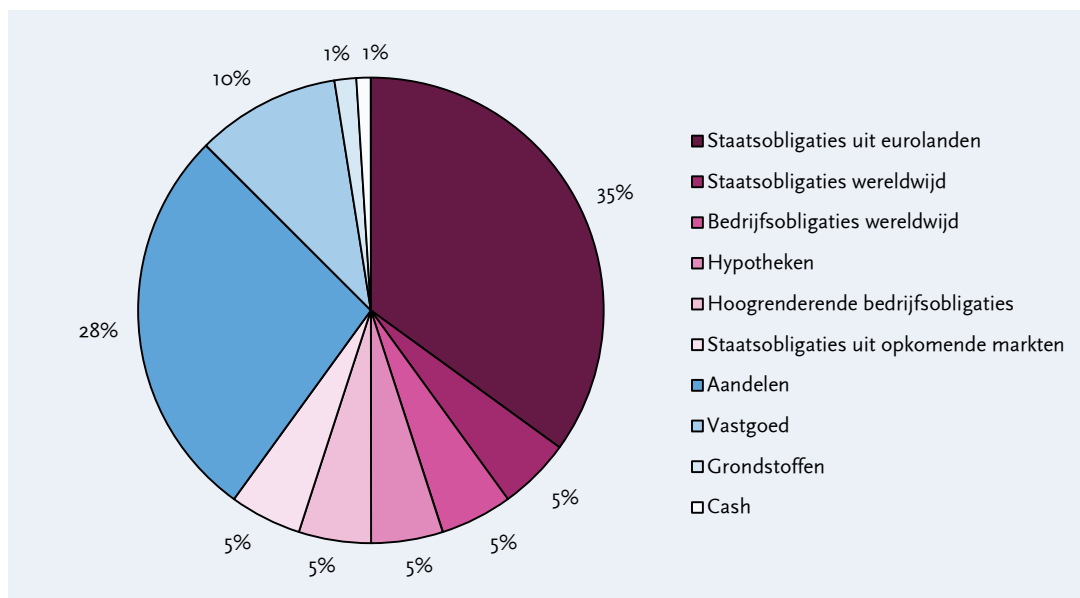
*Philips Pensioenfonds past in 2014 zijn beleggingsbeleid aan. Het Fonds kiest voor een beleggingsmix met meer risico. Vanaf juli is gestart met het implementeren van het nieuwe beleid. Ofwel: het Fonds is gestart met het aan- en verkopen van beleggingen, zodat het vermogen eind 2014 volgens het nieuwe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

*Lees meer hierover op [www.philipspensioenfonds.nl/beleggingsbeleid](http://www.philipspensioenfonds.nl/beleggingsbeleid)*

Het nieuwe beleggingsbeleid gaat uit van een beleggingsportefeuille met een vaste verdeling tussen vastrentende waarden en zakelijke waarden. Met deze verdeling is er een goede kans op het halen van onze ambitie, een pensioen dat zijn koopkracht behoudt, zonder dat de risico's te groot worden. De vastrentende waarden bestaan grotendeels uit 'veilige' beleggingen. Denk hierbij aan staatsobligaties met een spreiding binnen en buiten Europa. Tevens wordt belegd in bedrijfsobligaties en obligaties van opkomende markten. De meer 'risicovolle' beleggingen vallen onder de zakelijke waarden. Met deze beleggingen wordt beoogd meer rendement te behalen. Denk hierbij met name aan de beleggingen in aandelen en onroerend goed.

De totale beleggingsportefeuille bestaat uit een verdeling van verschillende beleggingscategorieën. De strategische verdeling is als volgt vastgesteld: 60% van het vermogen wordt belegd in vastrentende waarden en 40% van het vermogen wordt belegd in zakelijke waarden.

Hieronder wordt getoond hoe het belegd vermogen van het Fonds strategisch verdeeld is over de verschillende beleggingscategorieën. De paars-gekleurde beleggingscategorieën vallen onder de vastrentende waarden. De blauw-gekleurde beleggingscategorieën vallen onder de zakelijke waarden. Meer informatie over het beleggingsbeleid van Philips Pensioenfonds is te vinden op de website: [www.philipspensioenfonds.nl/beleggingsbeleid](http://www.philipspensioenfonds.nl/beleggingsbeleid)



Er zijn verschillende risico's die van invloed zijn op de financiële positie van Philips Pensioenfonds. Zo hebben renteontwikkelingen en de ontwikkeling van de inflatie grote invloed op de mate waarin het Fonds de toekomstige pensioenen (inclusief indexatie) kan betalen. Naast de beleggingen in vastrentende waarden en zakelijke waarden koopt het Fonds daarom nog extra 'bescherming' om de invloed van die risico's deels af te dekken. Deze extra bescherming tegen het rente- en inflatierisico is geen onderdeel van de benchmark.

In de onderstaande tabel worden de volgende rendementscijfers gegeven:

- Totaalrendement zonder de bescherming tegen het rente- en inflatierisico. Dit cijfer kan worden afgezet tegen de daarbij behorende benchmark.
- Totaalrendement waarin de bescherming tegen het rente- en inflatierisico is meegenomen. Hier is geen benchmark voor beschikbaar.

	Philips Pensioenfonds 3 <sup>e</sup> kwartaal 2014 1 juli – 30 september	Benchmark 3 <sup>e</sup> kwartaal 2014 1 juli – 30 september
Totaalrendement (exclusief afdekking rente- en inflatierisico)	4,0%	4,2%
Totaalrendement (inclusief afdekking rente- en inflatierisico)	3,9%	n.v.t

#### Vergelijking met benchmark

Het totaalrendement van de portefeuille (exclusief afdekking rente- en inflatierisico) bedroeg dit kwartaal 4,0%. De meeste beleggingscategorieën droegen bij aan dit positieve rendement. Obligaties profiteerden van een verdere daling van de renteniveaus. Ook aandelenbeurzen lieten dit kwartaal een stijging zien. Enkel de categorie grondstoffen had een negatief rendement.

Philips Pensioenfonds beoordeelt de beleggingsresultaten door deze te vergelijken met een objectieve maatstaf (benchmark). De benchmark behaalde dit kwartaal een rendement van 4,2%. Ondanks dat nagenoeg alle categorieën in lijn met de benchmark presteerden, behaalde de portefeuille toch een rendement dat 0,2% lager lag dan de benchmark. Dit heeft te maken met het feit dat Philips Pensioenfonds afgelopen kwartaal gestart is met het invoeren van het nieuwe beleggingsbeleid. Hiervoor zijn gedurende een langere periode dagelijks aan- en verkopen gedaan in de portefeuille. De benchmark is uiteraard aangepast aan het nieuwe beleid, echter niet op dagelijkse basis, maar aan het begin van de maand. Dit is de belangrijkste oorzaak dat de benchmark- en portefeuillerendementen niet exact bij elkaar aansluiten.

Het totaalrendement van de portefeuille (inclusief afdekking rente- en inflatierisico) bedroeg dit kwartaal 3,9%.

## 4. Crisisplan

De Nederlandsche Bank heeft alle pensioenfondsden 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/financielepositie](http://www.philipspensioenfonds.nl/financielepositie)

#### *Financiële positie van het Fonds in gevarenzone*

Omdat de dekkingsgraad per 30 september 113% bedraagt, bevindt Philips Pensioenfonds zich in de 'gevaarzone'. Dat betekent onder andere dat verhoging van uw pensioen door indexatie niet vanzelfsprekend is. Mede vanwege de in hoofdstuk 2 'Financiële positie Philips Pensioenfonds' genoemde ontwikkelingen, is de kans dat er komend jaar geïndexeerd wordt zelfs bijzonder klein. 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 gevarenzone bevindt.

## 5. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

Philips Pensioenfonds zag het aantal pensioenopbouwers, -ontvangers en houders van een premievrije polis in het derde kwartaal licht dalen.

	2014			2013
	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal
Pensioenopbouwers	14.177	14.192	14.138	14.186
Pensioenontvangers	57.322	57.407	57.535	57.751
Houders premievrije polis	31.141	31.293	31.473	31.663
<b>Totaal</b>	<b>102.640</b>	<b>102.892</b>	<b>103.146</b>	<b>103.600</b>