

# KWARTAALVERSLAG

VIERDE KWARTAAL 2014

## 1. In het kort

- De dekkingsgraad per 31 december 2014 bedroeg 114%
- Het totaalrendement over 2014 bedroeg 19,6% (inclusief afdekking rente- en inflatierisico)
- Het rendement van 1 oktober tot en met 31 december 2014 bedroeg 4,6%
- Het pensioenvermogen per 31 december 2014 bedroeg € 17.849 miljoen
- Vanwege de nieuwe financiële 'spelregels' die gelden per 1 januari 2015, zijn zowel de dekkingsgraad als de vereiste dekkingsgraad van het Fonds opnieuw berekend. De dekkingsgraad per 1 januari 2015 op basis van de nieuwe regels bedroeg eveneens 114%. De exacte hoogte van de vereiste dekkingsgraad per 1 januari 2015 is nog niet bekend. Wel is nu al duidelijk dat deze rond de 116% zal liggen. Hoger dan de feitelijke dekkingsgraad dus. Dit betekent dat het Fonds per 1 januari 2015 in een tekortsituatie zit en waarschijnlijk een herstelplan op moet stellen. Eind maart 2015 is dit definitief bekend. In een herstelplan wordt beschreven hoe het Fonds ervoor gaat zorgen dat de dekkingsgraad van het Fonds weer op het niveau van de vereiste dekkingsgraad komt.

## 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 financiële positie in vierde kwartaal*

- De dekkingsgraad van het Fonds steeg in het vierde kwartaal van 2014 van 113% naar 114%. In het vierde kwartaal stegen zowel het pensioenvermogen als de pensioenverplichtingen. De stijging van het pensioenvermogen kwam met name door de positieve beleggingsresultaten. De stijging van de pensioenverplichtingen was het gevolg van een daling van de wettelijk voorgeschreven rente die het Fonds moet gebruiken om de hoogte van de pensioenverplichtingen te berekenen. Het pensioenvermogen is meer gestegen dan de pensioenverplichtingen, wat resulteerde in een hogere 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 van het Fonds steeg in het vierde kwartaal van 109% naar 110%. 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 was eind 2014 grotendeels afgerond.

## Financiële positie per 1 januari 2015

Hoewel de dekkingsgraad met 114% per 31 december 2014 boven de vereiste dekkingsgraad ligt (110%), zit het Fonds per 1 januari 2015 in een tekortsituatie. Dit is het gevolg van de nieuwe financiële 'spelregels' die gelden per 1 januari 2015. Deze financiële 'spelregels' zijn vastgelegd in het zogenoemde Financieel Toetsingskader (FTK). Hieronder is toegelicht wat de invloed van het FTK per 1 januari 2015 is op zowel de dekkingsgraad als de vereiste dekkingsgraad van het Fonds:

- Het FTK bepaalt dat de dekkingsgraad op een andere manier wordt vastgesteld, waardoor deze minder afhankelijk wordt van dagkoersen. Vanaf 1 januari 2015 wordt de dekkingsgraad berekend door het gemiddelde te nemen van de dekkingsgraden over de afgelopen 12 maanden. Men spreekt in dit verband van de beleidsdekkingsgraad. Waar in dit Kwartaalverslag (en ook in andere publicaties van het Fonds) wordt gesproken over de dekkingsgraad, wordt daarmee vanaf 1 januari 2015 de beleidsdekkingsgraad bedoeld. Op basis van deze wettelijk verplichte berekeningsmethodiek is de dekkingsgraad van het Fonds per 1 januari 2015 ook 114%.
- De vereiste dekkingsgraad van het Fonds stijgt per 1 januari 2015 vanwege de nieuwe financiële 'spelregels'. Het FTK schrijft namelijk voor dat pensioenfondsen vanaf 1 januari 2015 over hogere financiële buffers moeten beschikken. Ofwel: ze moeten meer vermogen hebben dan voorheen voor het uitbetalen van de pensioenen. De exacte hoogte van de vereiste dekkingsgraad per 1 januari 2015 is nog niet bekend. Wel is nu al duidelijk dat deze rond de 116% zal liggen. Hoger dan de feitelijke dekkingsgraad dus. Dit betekent dat het Fonds per 1 januari 2015 in een tekortsituatie zit en waarschijnlijk een herstelplan op moet stellen. Eind maart 2015 is dit definitief bekend. In een herstelplan wordt beschreven hoe het Fonds ervoor gaat zorgen dat de dekkingsgraad van het Fonds weer op het niveau van de vereiste dekkingsgraad komt.

Bedragen in miljoenen euro's

	2014			
	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal
Pensioenvermogen	17.849	17.205	16.678	15.945
Pensioenverplichtingen	15.647	15.204	14.518	14.062
Dekkingsgraad	114%	113%	115%	113%

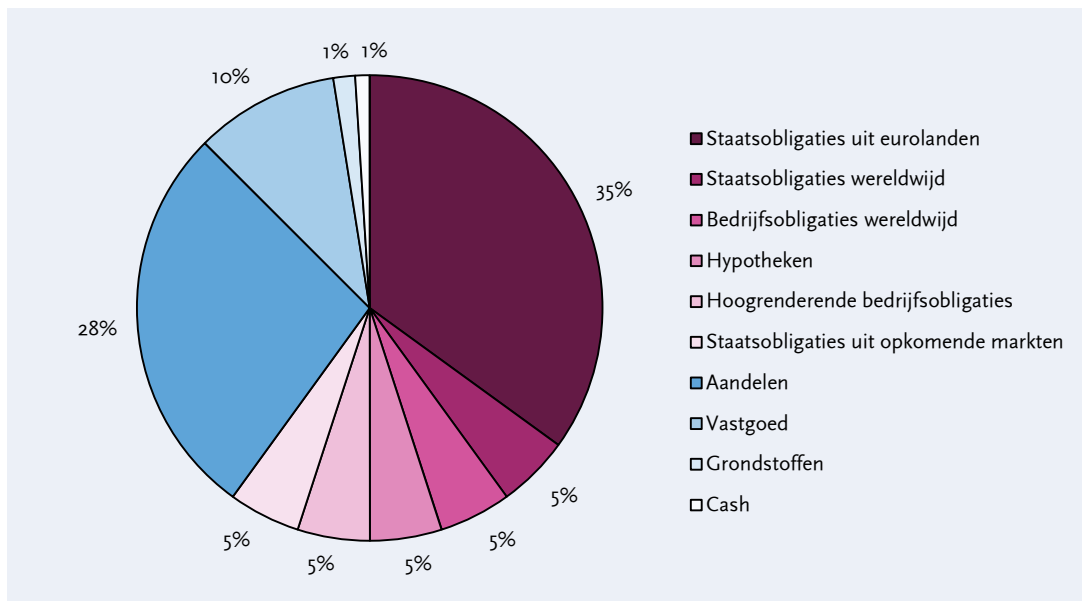
## 3. Beleggingsresultaten Philips Pensioenfonds

Het 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 4 <sup>e</sup> kwartaal 2014 1 oktober – 31 december	Benchmark 4 <sup>e</sup> kwartaal 2014 1 oktober – 31 december
Totaalrendement (exclusief afdekking rente- en inflatierisico)	4,4%	4,2%
Totaalrendement (inclusief afdekking rente- en inflatierisico)	4,6%	n.v.t

## Vergelijking met benchmark

Het totaalrendement van de portefeuille (exclusief afdekking rente- en inflatierisico) bedroeg dit kwartaal 4,4%. De meeste beleggingscategorieën droegen bij aan dit positieve rendement. Obligaties profiteerden van een verdere daling van de renteniveaus. Ook het rendement op aandelenbeleggingen was dit kwartaal positief. 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%. De portefeuille had dus een hoger resultaat van 0,2 procentpunten. Hoogrenderende bedrijfsobligaties hadden hieraan een belangrijke bijdrage, maar ook een aantal andere beleggingscategorieën presteerden net iets beter dan hun benchmark.

Het totaalrendement van de portefeuille (inclusief afdekking rente- en inflatierisico) bedroeg dit kwartaal 4,6%. Over het hele jaar 2014 heeft het Fonds een totaalrendement behaald van 19,6% (inclusief afdekking rente- en inflatierisico).

## 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. Vanwege de nieuwe financiële 'spelregels' die gelden per 1 januari 2015, verandert ook de inhoud van het crisisplan. Pensioenfondsen hebben tot 1 juli 2015 de tijd om het crisisplan aan te passen.

## 5. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

Philips Pensioenfonds zag het aantal pensioenopbouwers in het vierde kwartaal licht stijgen en het aantal pensioenontvangers en houders van een premievrije polis in het vierde kwartaal licht dalen.

	2014			
	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal
Pensioenopbouwers	14.243	14.177	14.192	14.138
Pensioenontvangers	57.184	57.322	57.407	57.535
Houders premievrije polis	30.988	31.141	31.293	31.473
<b>Totaal</b>	<b>102.415</b>	<b>102.640</b>	<b>102.892</b>	<b>103.146</b>

*De cijfers in dit vierde kwartaalverslag van 2014 hoeven niet noodzakelijkerwijs overeen te komen met de cijfers in het Jaarverslag 2014 dat in mei 2015 verschijnt. Dit in verband met mogelijke correcties in cijfers na de verschijningsdatum van dit kwartaalverslag.*