

KWARTAALVERSLAG

EERSTE KWARTAAL 2015

I. In het kort

- De beleidsdekkingsgraad per 31 maart 2015 bedroeg 114%
- Het rendement van 1 januari tot en met 31 maart 2015 bedroeg 10,6%
- Het pensioenvermogen per 31 maart 2015 bedroeg € 19.647 miljoen
- De beleidsdekkingsgraad van Philips Pensioenfonds ligt per 31 maart 2015 onder de wettelijk vereiste dekkingsgraad. Dat betekent dat de financiële buffer van het Fonds onvoldoende is. Het Pensioenfonds moet daarom een herstelplan opstellen. In het herstelplan wordt beschreven hoe het Fonds ervoor gaat zorgen dat de dekkingsgraad weer op het niveau van de vereiste dekkingsgraad komt. Het herstelplan moet voor 1 juli 2015 ingediend worden bij De Nederlandsche Bank.

2. Financiële positie Philips Pensioenfonds

De financiële positie van Philips Pensioenfonds wordt onder andere beoordeeld aan de hand van de dekkingsgraad. Een dekkingsgraad van 100% betekent dat het Pensioenfonds precies genoeg vermogen heeft om zijn pensioenverplichtingen na te komen. Mede als gevolg van de nieuwe financiële 'spelregels' die zijn vastgelegd in het zogenoemde Financieel Toetsingskader (FTK), kunnen op dit moment de volgende dekkingsgraden worden onderkend.

- *Actuele dekkingsgraad*
De actuele 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.
De actuele dekkingsgraad van Philips Pensioenfonds bedroeg per 31 maart 2015 113%.
- *Beleidsdekkingsgraad*
Sinds 1 januari 2015 wordt de dekkingsgraad ook op een andere manier vastgesteld, waardoor deze minder afhankelijk wordt van dagkoersen: dit is de beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad wordt berekend door het gemiddelde te nemen van de actuele dekkingsgraden over de afgelopen 12 maanden. Het Fonds is wettelijk verplicht om de beleidsdekkingsgraad te gebruiken als basis voor bepaalde beleidsbeslissingen, bijvoorbeeld beslissingen over indexatie. Daarnaast is de beleidsdekkingsgraad onder meer van belang om te bepalen of er al dan niet sprake is van een tekort.
De beleidsdekkingsgraad van Philips Pensioenfonds bedroeg per 31 maart 2015 114%.
- *Vereiste dekkingsgraad*
De vereiste dekkingsgraad geeft aan hoe hoog de beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds wettelijk moet zijn. Is de beleidsdekkingsgraad hoger dan de vereiste dekkingsgraad, dan beschikt het Fonds over een financiële buffer. Deze buffer dient om schommelingen in de waarde van de beleggingen en de verplichtingen op te vangen. Is de beleidsdekkingsgraad lager dan de vereiste dekkingsgraad, dan is er sprake van een tekort. De hoogte van de vereiste dekkingsgraad verschilt per pensioenfonds en is onder andere afhankelijk van het beleggingsbeleid. De vereiste dekkingsgraad is in 2014 en begin 2015 gestegen. Dit heeft met name te maken met de aanpassing van het beleggingsbeleid. Het Fonds neemt in dit nieuwe beleid meer risico en daar moeten hogere buffers tegenover staan. Daarnaast zorgden de nieuwe financiële spelregels die

gelden vanaf 1 januari 2015 voor een aanzienlijke verhoging van de vereiste dekkingsgraad. De vereiste dekkingsgraad van het Fonds bedroeg per 31 maart 2015 116%

Herstelplan

Omdat de beleidsdekkingsgraad van het Fonds op 31 maart 2015 lager ligt dan de vereiste dekkingsgraad, is de financiële buffer van het Fonds onvoldoende. Het Fonds moet daarom een herstelplan opstellen. In een herstelplan wordt beschreven hoe het Fonds ervoor gaat zorgen dat de beleidsdekkingsgraad weer op het niveau van de vereiste dekkingsgraad komt. Het herstelplan moet vóór 1 juli 2015 ingediend worden bij De Nederlandsche Bank.

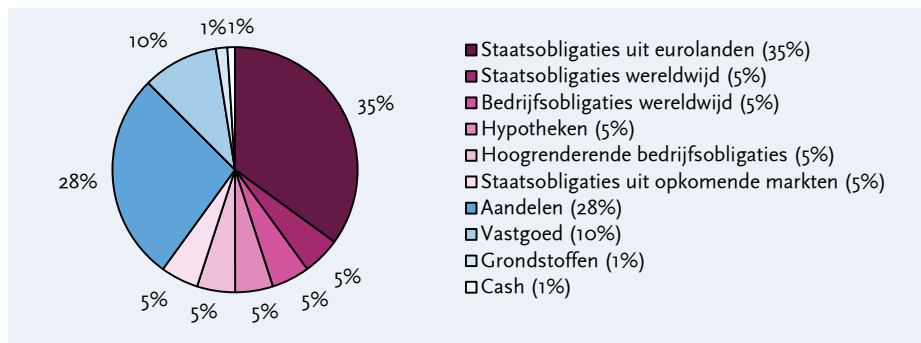
Bedragen in miljoenen euro's

	2015		2014	
	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal
Pensioenvermogen	19.647	17.849	17.205	16.678
Pensioenverplichtingen	17.435	15.647	15.204	14.518
Actuele dekkingsgraad	113%	114%	113%	115%
Beleidsdekkingsgraad	114%	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

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 worden¹. De vastrentende waarden bestaan grotendeels uit relatief veilige beleggingen. Denk hierbij aan staatsobligaties en bedrijfsobligaties met een spreiding binnen en buiten Europa. 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 strategische verdeling van de beleggingsportefeuille is als volgt: 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.



¹ In de scenario's die het Fonds in dit verband gebruikt, wordt uitgegaan van een terugkeer, op termijn, naar (vanuit historisch perspectief) 'normale' verhoudingen op de financiële markten en dus naar een hogere rente. Dit is overigens een gebruikelijke aanpak. Als die terugkeer naar 'normale verhoudingen' niet gebeurt, komt het waarmaken van de ambitie in gevaar. Het Algemeen Bestuur is zich terdege bewust van het feit, dat een scenario van langdurig lage rente tot de mogelijkheden behoort.

Meer informatie over het beleggingsbeleid van Philips Pensioenfonds is te vinden op de website: 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. Met nadruk wordt erop gewezen, dat de extra bescherming de risico's slechts ten dele afdekt. Er zijn scenario's denkbaar, waarin het realiseren van de ambitie van een geïndexeerd pensioen desondanks in gevaar komt. Een van die scenario's is dat van een langdurig lage rente. Zie ook de voetnoot op de vorige pagina.

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	Benchmark
	1 ^e kwartaal 2015 1 januari – 31 maart	1 ^e kwartaal 2015 1 januari – 31 maart
Totaalrendement (exclusief afdekking rente- en inflatierisico)	8,3%	8,3%
Totaalrendement (inclusief afdekking rente- en inflatierisico)	10,6%	n.v.t.

Het totaalrendement van de portefeuille (exclusief afdekking rente- en inflatierisico) bedroeg dit kwartaal 8,3%. De meeste beleggingscategorieën droegen bij aan dit positieve rendement. Obligaties profiteerden van een verdere daling van de renteniveaus en aandelenbeurzen gingen wereldwijd omhoog. Ook de categorie 'Grondstoffen' behaalde dit kwartaal een positief rendement. Het totaalrendement van de portefeuille (inclusief afdekking rente- en inflatierisico) bedroeg dit kwartaal 10,6%.

Vergelijking met benchmark

Philips Pensioenfonds beoordeelt de beleggingsresultaten door deze te vergelijken met een objectieve maatstaf (benchmark). De benchmark behaalde dit kwartaal een rendement van 8,3%. Het rendement van de portefeuille was dit kwartaal dus in lijn met dat van de benchmark.

4. Crisisplan

De Nederlandsche Bank heeft alle pensioenfondsenvplicht 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. Pensioenfondsenv hebben tot 1 juli 2015 de tijd om het crisisplan aan te passen.

5. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

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

	2015	2014		
	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal
Pensioenopbouwers	14.023	14.243	14.177	14.192
Pensioenontvangers	56.838	57.184	57.322	57.407
Houders premievrije polis	30.944	30.988	31.141	31.293
Totaal	101.805	102.415	102.640	102.892