

KWARTAALVERSLAG

TWEEDE KWARTAAL 2015

I. In het kort

- De beleidsdekkingsgraad per 30 juni 2015 bedroeg 114%
- Het rendement van 1 april tot en met 30 juni 2015 bedroeg -8,9%
- Het pensioenvermogen per 30 juni 2015 bedroeg € 17.761 miljoen
- De beleidsdekkingsgraad van Philips Pensioenfonds ligt per 30 juni 2015 onder de wettelijk vereiste dekkingsgraad. Dat betekent dat de financiële buffer van het Fonds onvoldoende is. Het Pensioenfonds heeft daarom een herstelplan op moeten stellen. In het herstelplan wordt beschreven hoe het Fonds ervoor gaat zorgen dat de beleidsdekkingsgraad weer op het niveau van de vereiste dekkingsgraad komt. Het herstelplan is inmiddels ingediend 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 een 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 weer 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 30 juni 2015 114%.
- *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 een pensioenfonds voldoende buffers heeft.
De beleidsdekkingsgraad van Philips Pensioenfonds bedroeg per 30 juni 2015 eveneens 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 die voldoende is. 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 de buffer onvoldoende groot. 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 moet een hogere buffer 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 30 juni 2015 116%.

Bedragen in miljoenen euro's

	2015		2014	
	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal
Pensioenvermogen	17.761	19.647	17.849	17.205
Pensioenverplichtingen	15.547	17.435	15.647	15.204
Actuele dekkingsgraad	114%	113%	114%	113%
Beleidsdekkingsgraad	114%	114%	n.v.t.	n.v.t.

Actuele ontwikkelingen

Pensioenfondsen moeten voor het berekenen van hun dekkingsgraad gebruikmaken van een door De Nederlandsche Bank voorgeschreven rente. Vanaf 15 juli 2015 wordt deze rekenrente op een andere manier berekend. Het directe resultaat hiervan is dat de dekkingsgraad lager wordt en de pensioenopbouw duurer. Deze effecten komen bovenop de gevolgen van de financiële spelregels die sinds begin 2015 van kracht zijn.

De actuele dekkingsgraad van Philips Pensioenfonds daalt door de nieuwe rekenrente van circa 114% naar circa 112% (situatie per 30 juni 2015). De invloed van de nieuwe rekenrente op de actuele dekkingsgraad is dus circa 2 procentpunten.

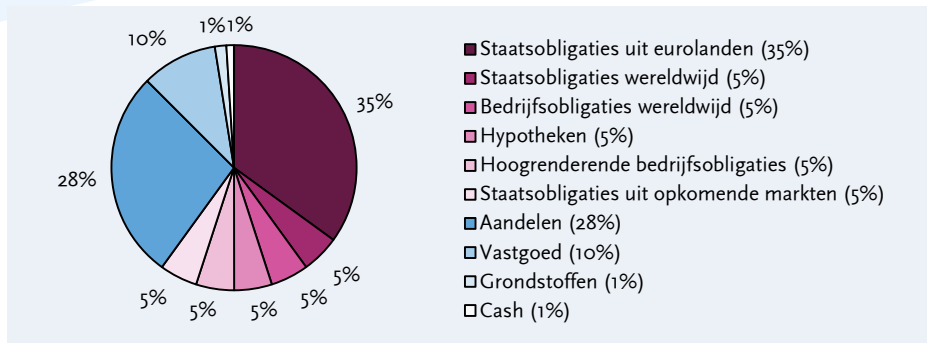
Op de website publiceert Philips Pensioenfonds de zogenoemde beleidsdekkingsgraad. Deze wordt berekend door het gemiddelde te nemen van de actuele dekkingsgraden over de afgelopen 12 maanden. Dat betekent dat het effect op de beleidsdekkingsgraad niet direct te zien is.

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. Op de volgende pagina 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 2 ^e kwartaal 2015 1 april – 30 juni	Benchmark 2 ^e kwartaal 2015 1 april – 30 juni
Totaalrendement (exclusief afdekking rente- en inflatierisico)	-7,0%	-7,1%
Totaalrendement (inclusief afdekking rente- en inflatierisico)	-8,9%	n.v.t

Het totaalrendement van de portefeuille (exclusief afdekking rente- en inflatierisico) bedroeg dit kwartaal -7,0%. Het negatieve rendement werd hoofdzakelijk veroorzaakt door een sterke daling van vastrentende waarden als gevolg van een gestegen rente. De rente is gestegen in het tweede kwartaal, nadat deze in maart een dieptepunt bereikt had. Euro staatsobligaties met een lange looptijd werden het hardst geraakt met een rendement van -16%. Ook aandelen leverden wat van hun waarde in. Vastgoed behaalde een positief rendement. Het totaalrendement van de portefeuille (inclusief afdekking rente- en inflatierisico) bedroeg dit kwartaal -8,9%.

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 -7,1%. Het rendement van de portefeuille, exclusief afdekking rente- en inflatierisico, was dit kwartaal dus iets minder negatief dan dat van de benchmark.

4. Financiële situatie: herstelplan

Vanwege de nieuwe financiële 'spelregels' die gelden per 1 januari 2015, zijn zowel de dekkingsgraad als de vereiste dekkingsgraad van het Fonds op die datum opnieuw berekend. De beleidsdekkingsgraad per 1 januari 2015 op basis van de nieuwe regels was 114%. De vereiste dekkingsgraad per 1 januari 2015 was 116%. De beleidsdekkingsgraad van Philips Pensioenfonds ligt dus lager dan het wettelijk vereiste niveau. Dat betekent dat de financiële buffer van het Fonds onvoldoende is. Het Fonds heeft daarom een herstelplan op moeten stellen. In dit herstelplan is beschreven hoe het Fonds ervoor gaat zorgen dat de dekkingsgraad van het Fonds weer op het niveau van de vereiste dekkingsgraad komt.

De kern van het herstelplan

Het uitgangspunt van het herstelplan is dat het Fonds met voortzetting van het huidige beleid weer op de vereiste dekkingsgraad kan komen, en dat de pensioenen dus niet verlaagd hoeven te worden. De verwachting is dat voor het herstel ongeveer drie jaar nodig is. Zolang de vereiste dekkingsgraad niet is bereikt, worden de pensioenen niet verhoogd door indexatie.

U leest meer informatie over (de inhoud van) het herstelplan en over de actuele financiële situatie op www.philipspensioenfonds.nl/financiepositie. Onder het kopje 'Handige downloads' is de kern van het herstelplan te downloaden.

5. Crisisplan

Alle pensioenfonds in Nederland zijn verplicht een crisisplan op te stellen. In het crisisplan van Philips Pensioenfonds staat beschreven wat het Algemeen Bestuur gaat doen als het Fonds in een crisissituatie terechtkomt of dreigt te komen. Vanwege de nieuwe financiële 'spelregels' die gelden per 1 januari 2015, is de inhoud van het crisisplan aangepast. Een samenvatting van het crisisplan is te vinden op www.philipspensioenfonds.nl/financiepositie.

Financiële positie van het Fonds in gevarezone 'hoog gevaar'

Indien de dekkingsgraad lager is dan 116%, maar hoger dan 100%, spreekt het Fonds van een gevarezone 'hoog gevaar'. Het vermogen van het Fonds is dan nog altijd groter dan de waarde van de verplichtingen, maar het Algemeen Bestuur kent dan geen indexatie toe. Bij een dekkingsgraad lager dan 110% is dat overigens wettelijk ook niet toegestaan.

6. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

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

	2015		2014	
	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal
Pensioenopbouwers	13.939	14.023	14.243	14.177
Pensioenontvangers	56.693	56.838	57.184	57.322
Houders premievrije polis	30.803	30.944	30.988	31.141
Totaal	101.435	101.805	102.415	102.640