

# KWARTAALVERSLAG

TWEEDE KWARTAAL 2017

## 1. In het kort

- De beleidsdekkingsgraad per 30 juni 2017 bedroeg 112,5%
- Het rendement van 1 april tot en met 30 juni 2017 bedroeg 0,8%
- Het rendement van 1 januari tot en met 30 juni 2017 bedroeg 1,3%
- Het pensioenvermogen per 30 juni 2017 bedroeg € 18.829 miljoen
- De beleidsdekkingsgraad per 30 juni 2017 ligt net als aan het einde van het voorgaande kwartaal onder de wettelijk vereiste dekkingsgraad. Dat betekent dat de financiële buffer van het Fonds nog steeds onvoldoende is. Daarom is een herstelplan van kracht.

## 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 huidige pensioenverplichtingen na te komen. Mede als gevolg van de 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 een 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 2017 117,2%.
- *Beleidsdekkingsgraad*  
Daarnaast wordt de dekkingsgraad ook op een andere manier vastgesteld, waarbij deze minder afhankelijk is van dagkoersen: dit is de beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad wordt berekend door het gemiddelde te nemen van de actuele dekkingsgraden over de afgelopen twaalf maanden. Een pensioenfonds 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 2017 112,5%.
- *Vereiste dekkingsgraad*  
De vereiste dekkingsgraad geeft aan hoe hoog de beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds wettelijk moet zijn. Is de beleidsdekkingsgraad gelijk aan de vereiste dekkingsgraad, dan beschikt het pensioenfonds over de wettelijk vereiste financiële buffer. Deze buffer dient om schommelingen in de waarde van de beleggingen en de verplichtingen op te vangen. De hoogte van de vereiste dekkingsgraad verschilt per pensioenfonds en is met name afhankelijk van het beleggingsbeleid. Hoe meer risico in het beleggingsbeleid wordt genomen, hoe hoger de vereiste dekkingsgraad.  
De vereiste dekkingsgraad van het Fonds bedroeg per 30 juni 2017 119,0%.

Bedragen in miljoenen euro's	2017		2016	
	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal
Pensioenvermogen <sup>1</sup>	18.829	18.759	18.799	19.438
Pensioenverplichtingen	16.055	16.402	16.716	17.851
Actuele dekkingsgraad	117,2%	114,3%	112,4%	108,8%
Beleidsdekkingsgraad	112,5%	110,3%	108,0%	107,9%

## Actuele ontwikkelingen

In het tweede kwartaal steeg de actuele dekkingsgraad van 114,3% naar 117,2%. De toename van de actuele dekkingsgraad is met name te danken aan een rentestijging in het tweede kwartaal. De stijging van de rente leidde tot een daling in de pensioenverplichtingen. Immers een stijgende rente betekent dat er minder vermogen nodig is om de pensioenen nu en in de toekomst te kunnen financieren.

Het pensioenvermogen nam licht toe. Dit kwam voornamelijk door het positieve resultaat op aandelen. Met een lichte toename van het pensioenvermogen en een afname van de pensioenverplichtingen steeg de actuele dekkingsgraad in het tweede kwartaal met bijna 3 procentpunten.

## 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 op termijn een goede kans op het halen van onze ambitie, een waardevast pensioen voor pensioenontvangers en premievrije polishouders en een welvaartsvast pensioen voor pensioenopbouwers, zonder dat de risico's te groot worden<sup>2</sup>.

De vastrentende waarden bestaan grotendeels uit relatief 'veilige' beleggingen. Denk hierbij aan staatsobligaties en bedrijfsobligaties met een spreiding binnen en buiten Europa. Wij rekenen ook beleggingen in cash tot de vastrentende waarden. 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.

Bedragen in miljoenen euro's	2017		2016	
	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal
Belegd vermogen <sup>3</sup>	18.877	18.832	18.876	19.557

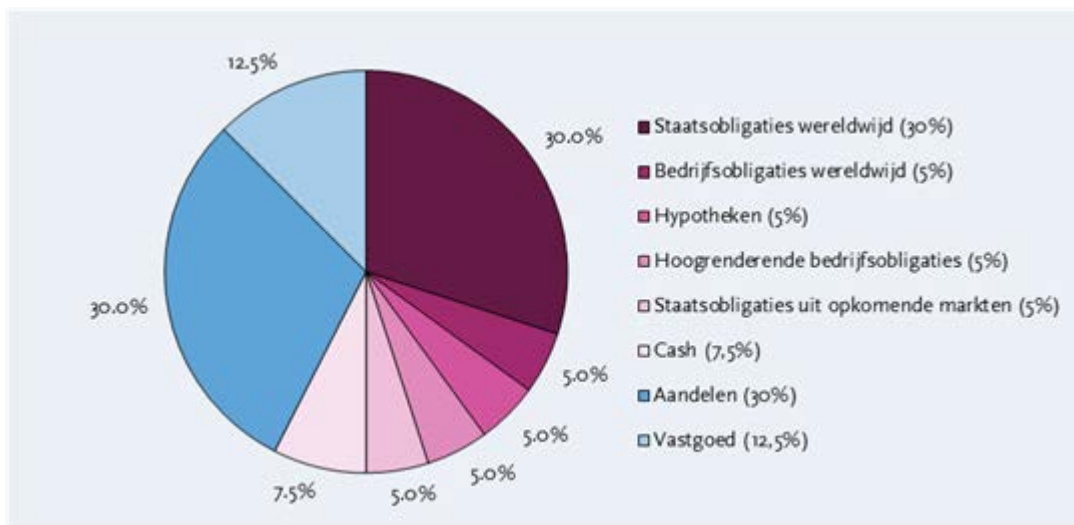
<sup>1</sup> Het pensioenvermogen geeft de omvang van de financiële middelen van het Pensioenfonds (op basis van de beleggingen voor risico fonds) weer. Tussen het pensioenvermogen en het belegd vermogen zit een verschil. Dit verschil bestaat uit een aantal posten die wel of niet meegenomen mogen worden in enerzijds het pensioenvermogen en anderzijds het belegd vermogen. Een voorbeeld hiervan is de premiereserve. Deze is wel meegenomen in het belegd vermogen, maar mag niet meegeteld worden in de berekening van de dekkingsgraad en zit daarom dus niet in het pensioenvermogen. Voor de berekening van de dekkingsgraad wordt uitgegaan van het pensioenvermogen en de beleggingen voor risico deelnemers.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Het belegd vermogen geeft het totaalbedrag van de beleggingen van Philips Pensioenfonds weer. Het belegd vermogen zoals hier getoond betreft het 'belegd vermogen voor risico fonds' (van toepassing voor zogenoemde uitkeringsovereenkomsten). De 'beleggingen voor risico deelnemer' (bij zogenoemde premieovereenkomsten) zijn niet inbegrepen in het hier getoonde 'belegd vermogen'. Deze beleggingen zijn vermeld in paragraaf 4 van dit kwartaalverslag.

Philips Pensioenfonds heeft de samenstelling van de beleggingsportefeuille met vastrentende waarden in het tweede kwartaal gewijzigd. Zoals hiervoor omschreven, bevat deze portefeuille grotendeels relatief 'veilige' beleggingen, namelijk staatsobligaties binnen en buiten Europa. Echter ook staatsobligaties kunnen in waarde dalen als zich problemen voordoen in een land. Denk daarbij aan economische problemen of aan onverwachte politieke ontwikkelingen. Om het effect van problemen in één land op de totale portefeuille te verkleinen, heeft Philips Pensioenfonds ervoor gekozen om een grotere spreiding over verschillende landen aan te brengen.

De strategische verdeling van de beleggingsportefeuille is als volgt: 57,5% van het vermogen wordt belegd in vastrentende waarden en 42,5% van het vermogen wordt belegd in zakelijke waarden. Hieronder wordt getoond hoe het belegd vermogen van het Fonds verdeeld is over de verschillende beleggingscategorieën. De paars-gekleurde beleggingscategorieën vallen onder de vastrentende waarden. De blauw-gekleurde beleggingscategorieën vallen onder de zakelijke waarden. De beleggingen in cash waren tot vorig kwartaal nog ondergebracht onder de zakelijke waarden. Met ingang van het tweede kwartaal rekenen wij de beleggingen in cash tot de vastrentende waarden. Cash bestaat uit leningen met een zeer korte looptijd en een goede kredietwaardigheid. Cash heeft daarmee een laag risicoprofiel. Dit hebben beleggingen in vastrentende waarden ook. Daarom past cash beter in deze beleggingscategorie. Deze verschuiving van cash naar vastrentende waarden betekent geen verandering in het beleggingsbeleid, maar enkel een andere categorisering.



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. 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 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 extra bescherming tegen het rente- en inflatierisico is meegenomen. Hier is geen benchmark voor beschikbaar.

	Philips Pensioenfonds	Benchmark
	2 <sup>e</sup> kwartaal 2017 1 april – 30 juni	2 <sup>e</sup> kwartaal 2017 1 april – 30 juni
Totaalrendement (exclusief afdekking rente- en inflatierisico)	1,1%	1,0%
Totaalrendement (inclusief afdekking rente- en inflatierisico)	0,8%	n.v.t

Het totaalrendement van de portefeuille (exclusief afdekking rente- en inflatierisico) bedroeg dit kwartaal 1,1%. Dit kwam voornamelijk door een positief resultaat van aandelen en in mindere mate door een stijging van de portefeuille met onroerend goed. In het tweede kwartaal liet de portefeuille met staatsobligaties een lichte daling zien als gevolg van de stijging van de rente.

#### Vergelijking met benchmark

Philips Pensioenfonds beoordeelt de beleggingsresultaten door deze te vergelijken met een objectieve maatstaf (benchmark). Het totaalrendement oversteeg de benchmark licht met 0,1 procentpunt. Dit was onder andere te danken aan de beleggingen in bedrijfsobligaties wereldwijd.

## 4. Beleggingen voor risico deelnemer

De prepensioneringsregeling van het Philips flex pensioen, waaraan circa 2.000 personen deelnemen, is een individuele beschikbare premieregeling. Hierbij ligt het beleggingsrisico bij de deelnemers. Enkele deelnemers nemen nog deel aan het Structured DC-plan van het Philips Executives Pension Plan; ook bij deze regeling ligt het beleggingsrisico bij de deelnemers. Beide regelingen zijn gesloten voor nieuwe deelnemers.

In het onderstaande overzicht is de totale waarde van de beleggingen voor risico deelnemers weergegeven.

<i>Bedragen in miljoenen euro's</i>	2017		2016	
	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal
Beleggingen voor risico deelnemer (waarde) <sup>4</sup>	118	122	125	132

In de prepensioneringsregeling heeft de deelnemer de mogelijkheid om het beschikbare premiedeel te beleggen in drie verschillende fondsen: het aandelenfonds, het obligatiefonds en het geldmarktfonds. Voor deelnemers die gebruikmaken van de standaard beleggingsmethode, het Dymix-systeem, wordt mede op basis van leeftijd een beleggingsportefeuille samengesteld. Het uitgangspunt van het Dymix-systeem is dat de samenstelling en het risico van de beleggingsportefeuille afhankelijk zijn van onder andere de leeftijd van de deelnemer. Een beperkt aantal deelnemers aan de prepensioneringsregeling belegt niet via het Dymix-systeem, maar heeft een zelfgekozen beleggingsmix. Ook de deelnemers aan het Structured DC-plan van het Philips Executives Pension Plan beleggen in de in deze paragraaf genoemde fondsen.

In onderstaande tabel is het totaalrendement van alle beleggingen voor risico van de deelnemer weergegeven. Op de website [www.philipspensioenfonds.nl/prepensioneringsregeling](http://www.philipspensioenfonds.nl/prepensioneringsregeling) zijn op maandbasis de rendementen van de beleggingen voor risico van de deelnemer per beleggingsfonds terug te vinden.

	2017
	2 <sup>e</sup> kwartaal 2017 1 april – 30 juni
Totaalrendement beleggingen voor risico deelnemer	-0,1%

## 5. Financiële situatie: herstelplan

De beleidsdekkingsgraad van Philips Pensioenfonds ligt lager dan het wettelijk vereiste niveau. Dat betekent dat de financiële buffer van het Fonds onvoldoende is. Het Fonds moet, zolang die buffer onvoldoende is, jaarlijks een herstelplan opstellen. In dit herstelplan is beschreven hoe het Fonds ervoor gaat zorgen dat de beleidsdekkingsgraad van het Fonds weer op het niveau van de vereiste dekkingsgraad komt.

### *De kern van het herstelplan*

Omdat de beleidsdekkingsgraad op 31 december 2016 nog onder de vereiste dekkingsgraad lag, heeft het Fonds in 2017 opnieuw een nieuw herstelplan ingediend. Het uitgangspunt van het ingediende herstelplan is dat het Fonds met voortzetting van het huidige beleid op termijn weer op de vereiste dekkingsgraad kan komen. En dat de pensioenen dus niet verlaagd hoeven te worden. Uitgaande van de wettelijk voorgeschreven uitgangspunten ten aanzien van onder andere ontwikkelingen in rente en

<sup>4</sup> De pensioenverplichtingen voor risico deelnemers zijn gelijk aan het hier vermelde belegd vermogen voor risico deelnemers.

rendementen op aandelen en onroerend goed, was op het moment van opstellen van het herstelplan voor herstel naar het niveau van de vereiste dekkingsgraad ongeveer twee jaar voorzien. DNB heeft in het tweede kwartaal ingestemd met het herstelplan.

Op [www.philipspensioenfonds.nl/financiepositie](http://www.philipspensioenfonds.nl/financiepositie) is onder het kopje 'Handige downloads' een samenvatting van het herstelplan te downloaden.

## 6. Crisisplan

Alle pensioenfondsen 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. Een samenvatting van het crisisplan is te vinden op [www.philipspensioenfonds.nl/financiepositie](http://www.philipspensioenfonds.nl/financiepositie)

### *Financiële positie van het Fonds in gevarezone 'hoog gevaar'*

Indien de beleidsdekkingsgraad 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 beleidsdekkingsgraad lager dan 110% is dat overigens wettelijk ook niet toegestaan.

## 7. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

Het aantal pensioenopbouwers is in het afgelopen kwartaal licht afgenomen, evenals het aantal pensioenontvangers. Het aantal premievrije polishouders is toegenomen.

	2017		2016	
	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal
Pensioenopbouwers	13.921	13.978	13.912	13.771
Pensioenontvangers	55.911	56.099	56.411	55.811
Houders premievrije polis	30.490	30.175	30.895	30.105
<b>Totaal</b>	<b>100.322</b>	<b>100.252</b>	<b>101.218</b>	<b>99.687</b>

*De cijfers in dit kwartaalverslag hoeven niet noodzakelijkerwijs overeen te komen met de cijfers in publicaties die later verschijnen. Dit in verband met mogelijke correcties in cijfers na de verschijningsdatum van dit kwartaalverslag.*