

# KWARTAALVERSLAG

EERSTE KWARTAAL 2009

## 1. In het kort

- De dekkingsgraad per 31 maart 2009 bedraagt 118,4%
- Het rendement van 1 januari tot en met 31 maart 2009 bedraagt -2,7%
- Het pensioenvermogen per 31 maart 2009 bedraagt € 12.467 miljoen euro

## 2. Financiële positie Philips Pensioenfonds

*Philips Pensioenfonds heeft gekozen voor een risicobewust beleggingsbeleid. Belangrijke doelstellingen van dit beleid zijn een stabiele ontwikkeling van de financiële positie en goede indexatiekansen op lange termijn.*

De financiële positie van Philips Pensioenfonds, zoals weergegeven in de onderstaande tabel, wordt onder andere beoordeeld aan de hand van de dekkingsgraad. De dekkingsgraad geeft de verhouding aan tussen de verplichtingen (pensioenuitkeringen) en het vermogen van Philips Pensioenfonds dat daar tegenover staat. 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 buffers. Er zijn wettelijke richtlijnen voor hoe hoog de dekkingsgraad moet zijn. Deze richtlijnen verschillen per pensioenfonds en zijn onder andere afhankelijk van de leeftijdsopbouw en het beleggingsbeleid. Voor Philips Pensioenfonds geldt dat de

dekkingsgraad momenteel minimaal 106,8% moet zijn.

Over het eerste kwartaal van 2009 is de dekkingsgraad van Philips Pensioenfonds gedaald van 121,6% (op 31 december 2008) tot 118,4% (op 31 maart 2009). De voornaamste oorzaak van de afname van de dekkingsgraad waren de negatieve beleggingsresultaten en de toegekende indexatie (per 1 januari 2009 3,5% voor pensioenopbouwers en per 1 april 2009 1,45% voor pensioenontvangers en houders van een premievrije polis). Een dekkingsgraad van 118,4% is echter nog ruim boven de wettelijk vereiste dekkingsgraad van 106,8%, wat duidt op een gezonde financiële positie voor Philips Pensioenfonds.

Bedragen in miljoenen euro's

	2009	2008		
	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal
Pensioenvermogen	12.467	12.992	12.814	12.955
Pensioenverplichtingen	10.528	10.681	10.059	9.772
Dekkingsgraad	118%	122%	127%	133%

## Gevolgen kredietcrisis voor Philips Pensioenfonds

De huidige kredietcrisis heeft gevolgen voor alle pensioenfonds in Nederland. Philips Pensioenfonds heeft echter, gelet op deze uitzonderlijke marktomstandigheden, zijn dekkingsgraad relatief beperkt zien dalen. Mede vanwege de leeftijdsopbouw van de aangeslotenen (ruim 60.000 pensioenontvangers ten opzichte van een kleine 20.000 pensioenopbouwers) hanteert Philips Pensioenfonds een risicobewust beleggingsbeleid dat is gericht op een stabiele ontwikkeling van de dekkingsgraad. Dit houdt in dat het grootste deel van het vermogen van Philips Pensioenfonds is belegd in obligaties en obligatiegerelateerde beleggingen (zie 'liability matching portefeuille'). Slechts een beperkt deel van de portefeuille van Philips Pensioenfonds is belegd in meer risicovolle effecten zoals aandelen, grondstoffen en hedgefondsen (zie 'return portefeuille'). Met name dit kleinere gedeelte is geraakt door de kredietcrisis.

## 3. Beleggingsresultaten Philips Pensioenfonds

Het beleggingsbeleid van Philips Pensioenfonds is erop gericht een goede balans te bereiken tussen het beperken van beleggingsrisico's en het creëren van goede indexatiekansen op lange termijn. Om dit te bereiken zijn de beleggingen van Philips Pensioenfonds onderverdeeld in twee portefeuilles:

- Liability matching portefeuille:  
*Een stabiele financiële positie door het beheersen van renterisico*  
  
In deze portefeuille wordt belegd in obligaties en obligatiegerelateerde beleggingen die zodanig worden gekozen dat de geldstromen van de obligaties en de pensioenuitkeringen met elkaar samenvallen ('matchen'). De omvang van de liability matching portefeuille bedraagt per 31 maart 2009 74,8% van het belegd vermogen van Philips Pensioenfonds.
- Return portefeuille:  
*Creëren van goede indexatiekansen op lange termijn*  
  
In deze portefeuille wordt actief gezocht naar een hoger rendement, onder meer om goede indexatiekansen te creëren, door te beleggen in o.a. aandelen, onroerend goed, hedgefondsen en grondstoffen. De omvang van de return portefeuille bedraagt per 31 maart 2009 25,2% van het belegd vermogen van Philips Pensioenfonds.

Het totaalrendement is een gewogen gemiddelde van het rendement van de liability matching portefeuille en de return portefeuille.

	Philips Pensioenfonds 1 <sup>e</sup> kwartaal 2009 1 januari – 31 maart	Benchmark 1 <sup>e</sup> kwartaal 2009 1 januari – 31 maart
Liability matching portefeuille	-2,40%	-2,65%
Return portefeuille	-3,73%	-4,13%
<b>Totaal</b>	<b>-2,71%</b>	<b>n.v.t.</b>

#### Vergelijking met benchmark

Philips Pensioenfonds beoordeelt de beleggingsresultaten door ze te vergelijken met een benchmark. Een benchmark is een objectieve vergelijkingsmaatstaf voor het beoordelen van het beleggingsresultaat. De benchmark die het Fonds hanteert voor de liability matching portefeuille is de ontwikkeling van de pensioenverplichtingen in het verslagjaar, althans voor zover bepaald door opgelopen rente en renteveranderingen. De benchmark van de

return portefeuille is een verzamelindex, welke is samengesteld conform de strategische gewichten voor de diverse delen van de return portefeuille. Gedurende het eerste kwartaal presteerden zowel de matching als de return portefeuille beter dan hun benchmark. Binnen de return portefeuille droeg vooral de relatieve prestatie van aandelen bij aan de performance ten opzichte van de benchmark.

## 4. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

Philips Pensioenfonds zag het aantal pensioenopbouwers en pensioenontvangers in het eerste kwartaal van 2009 enigszins teruglopen. Het aantal houders van een premievrije polis steeg licht.

	2009	2008		
	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal
Pensioenopbouwers	19.156	19.652	19.596	20.067
Pensioenontvangers	59.891	60.254	60.266	60.165
Houders premievrije polis	32.602	32.506	32.643	32.839
<b>Totaal</b>	<b>111.649</b>	<b>112.412</b>	<b>112.505</b>	<b>113.071</b>

*De cijfers in dit verslag betreffende het vierde kwartaal 2008 zijn gelijk gesteld met de cijfers uit het Jaarverslag 2008. Mogelijk kunnen deze cijfers afwijken van de genoemde cijfers in het vierde kwartaalverslag 2008.*