

KWARTAALVERSLAG

DERDE KWARTAAL 2010

1. In het kort

- De dekkingsgraad op basis van de GOV-curve per 30 september 2010 bedraagt 121%
- De dekkingsgraad op basis van de FTK-curve per 30 september 2010 bedraagt 111%
- Het rendement van 1 juli tot en met 30 september 2010 bedraagt 6,0%
- Het pensioenvermogen per 30 september 2010 bedraagt € 14.253 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 verschillende dekkingsgraden. Een 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 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 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% moet zijn.

Philips Pensioenfonds publiceert twee dekkingsgraden: de dekkingsgraad op basis van de zogenoemde GOV-curve en de dekkingsgraad op basis van de zogenoemde FTK-curve. In paragraaf 4 van dit kwartaalverslag wordt de betekenis van beide begrippen nader toegelicht.

Over het derde kwartaal van 2010 zijn beide dekkingsgraden nagenoeg gelijk gebleven.

Eind augustus 2010 zijn de nieuwe Prognosetafels van het Actuarieel Genootschap (AG) gepubliceerd. De nieuwe AG-prognosetafels hebben een negatieve invloed op de dekkingsgraad. Philips Pensioenfonds is bezig met een onderzoek naar de fondsspecifieke effecten van deze nieuwe tafels. Later in het vierde kwartaal zullen deze effecten bekend zijn.

De dekkingsgraad van het Fonds op basis van de FTK-curve ligt, met 111%, boven de wettelijk vereiste dekkingsgraad van 106%.

Bedragen in miljoenen euro's

| | 2010 | | | 2009 |
|-------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | Einde 3 ^e kwartaal | Einde 2 ^e kwartaal | Einde 1 ^e kwartaal | Einde 4 ^e kwartaal |
| Pensioenvermogen | 14.253 | 13.572 | 13.715 | 13.349 |
| Pensioenverplichtingen | 11.777 | 11.189 | 11.100 | 10.798 |
| Dekkingsgraad GOV-curve | 121% | 121% | 124% | 124% |
| Dekkingsgraad FTK-curve | 111% | 110% | 117% | 118% |

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. Met het oog hierop 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 30 september 2010 73% 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 30 september 2010 27% 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 | Benchmark |
|---------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| | 3 ^e kwartaal 2010 1 juli – 30 september | 3 ^e kwartaal 2010 1 juli – 30 september |
| Liability matching portefeuille | 5,9% | 5,9% |
| Return portefeuille | 6,5% | 6,8% |
| Totaal | 6,0% | n.v.t. |

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 die is samengesteld conform de strategische gewichten voor de diverse delen van de return portefeuille.

Over het derde kwartaal werd op de liability matching portefeuille een rendement behaald van 5,9%. Dit positieve rendement werd behaald door een daling van de rente. Door deze rentedaling zijn de obligaties in deze portefeuille meer waard geworden. Het rendement van de liability matching portefeuille was gelijk aan het rendement van de benchmark.

De return portefeuille behaalde een rendement van 6,5%. De onderliggende beleggingscategorieën die het meest bijdroegen aan dit rendement zijn wereldwijde aandelen en onroerend goed. De beleggingscategorieën hoogrenderende obligaties en private equity droegen dit kwartaal het minst bij aan het totaalrendement van de return portefeuille. Dit laatste is ook de verklaring voor het achterblijven van de return portefeuille op de benchmark van deze portefeuille.

4. Dekkingsgraden Philips Pensioenfonds

Philips Pensioenfonds publiceert in paragraaf 2 van dit kwartaalverslag twee dekkingsgraden: de dekkingsgraad op basis van de zogenoemde GOV-curve en de dekkingsgraad op basis van de zogenoemde FTK-curve. In deze paragraaf wordt de betekenis van de beide begrippen nader toegelicht.

Om een dekkingsgraad te kunnen vaststellen, dienen de hoogte van het pensioenvermogen en de waarde van de pensioenverplichtingen te worden bepaald. De hoogte van het pensioenvermogen wordt vastgesteld aan de hand van de marktwaarde van beleggingen. Het vaststellen van de waarde van de pensioenverplichtingen gebeurt onder andere aan de hand van de inschatting van de ontwikkeling van de rentestanden. Met behulp van deze rentestanden kan worden bepaald hoeveel geld nu in kas moet zijn om in de toekomst voldoende vermogen te hebben om alle pensioenuitkeringen te kunnen uitbetalen. We noemen dit 'contant maken'. Er kunnen verschillende inschattingen ten aanzien van rentestanden ('rentecurves' genoemd) gebruikt worden voor het contant maken van de toekomstige pensioenuitkeringen. Philips Pensioenfonds maakt voor de vaststelling van de dekkingsgraad al sinds 2004 gebruik van de rentecurve voor euro staatsobligaties, ook wel de 'GOV-curve' genoemd. Er waren destijds nog geen wettelijke voorschriften voor de rentecurve die gebruikt moest worden.

Bij de invoering van het Financieel Toetsingskader in 2007 schreef de overheid voor de dekkingsgraad te berekenen op basis van de rentecurve voor euro swaps, ook wel de 'FTK-curve' genoemd. Het Fonds gebruikt beide rentecurves voor verschillende doeleinden. In het financieringsbeleid van het Fonds wordt de GOV-curve gehanteerd. Voor de rapportages aan DNB gebruikt het Fonds de FTK-curve. Met ingang van 2010 rapporteert Philips Pensioenfonds via de kwartaalverslagen zowel de dekkingsgraad op basis van de GOV-curve als de dekkingsgraad op basis van de FTK-curve. De meeste andere pensioenfondsen rapporteren hun dekkingsgraad op basis van de FTK-curve.

5. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

Philips Pensioenfonds zag het aantal pensioenopbouwers en pensioenontvangers in het derde kwartaal van 2010 licht dalen. Het aantal houders van een premievrije polis vertoonde een lichte stijging.

| | 2010 | | | 2009 |
|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | Einde 3 ^e kwartaal | Einde 2 ^e kwartaal | Einde 1 ^e kwartaal | Einde 4 ^e kwartaal |
| Pensioenopbouwers | 16.561 | 16.888 | 17.222 | 17.870 |
| Pensioenontvangers | 60.300 | 60.330 | 60.314 | 60.165 |
| Houders premievrije polis | 32.888 | 32.809 | 32.815 | 32.739 |
| Totaal | 109.749 | 110.027 | 110.351 | 110.774 |