

# Philips Pensioenfonds



Kwartaalverslag Q2-2020

# Kwartaalverslag

## Tweede kwartaal 2020

### 1 In het kort

- De beleidsdekkingsgraad per 30 juni 2020 bedroeg 110,3%.
- Het rendement van 1 april tot en met 30 juni 2020 bedroeg 9,2%.
- Het rendement van 1 januari tot en met 30 juni 2020 bedroeg 2,0%.
- Het pensioenvermogen per 30 juni 2020 bedroeg € 21.457 miljoen.
- De beleidsdekkingsgraad lag per 31 december 2019 onder de vereiste dekkingsgraad. Het Fonds had per die datum dus nog steeds een tekort. Daarom heeft het Fonds een herstelplan. Aangezien dit plan is gebaseerd op de beleidsdekkingsgraad van het Fonds eind 2019, is de herstelperiode relatief kort, circa 1 jaar. Ten opzichte van eind maart 2020 is de actuele dekkingsgraad gestegen van 101,8% naar 108,1%. In het tweede kwartaal van 2020 is dus sprake geweest van een behoorlijk herstel van de negatieve effecten van de coronacrisis op de dekkingsgraad. De situatie rond de coronacrisis is echter nog steeds onzeker. Als deze situatie langer aanhoudt, zal het Fonds langer in een tekortsituatie blijven, dan de periode van 1 jaar die uit het laatste herstelplan blijkt.

### 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 daartegenover staan.

De actuele dekkingsgraad van Philips Pensioenfonds bedroeg per 30 juni 2020 108,1%.

#### **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 2020 110,3%.

### Vereiste dekkingsgraad

De vereiste dekkingsgraad geeft aan hoe hoog de beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds wettelijk gezien minimaal 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 Philips Pensioenfonds bedroeg per 30 juni 2020 119,6%.

<i>Bedragen in miljoenen euro's</i>				
	2020		2019	
	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal
<b>Pensioenvermogen<sup>1</sup></b>	21.457	19.772	21.302	21.384
<b>Pensioenverplichtingen</b>	19.856	19.419	18.210	19.274
<b>Actuele dekkingsgraad</b>	108,1%	101,8%	117,0%	110,9%
<b>Beleidsdekkingsgraad</b>	<b>110,3%</b>	<b>112,2%</b>	<b>114,2%</b>	<b>114,6%</b>

### Actuele ontwikkelingen

In het tweede kwartaal steeg de actuele dekkingsgraad van 101,8% per eind maart 2020 naar 108,1%. De stijging van de dekkingsgraad kwam nadat de dekkingsgraad in het eerste kwartaal sterk daalde als gevolg van de coronacrisis. Het tweede kwartaal was een bijzonder kwartaal, waarin financiële markten flink in beweging waren. De belangrijkste bijdrage aan de dekkingsgraad werd geleverd door aandelenmarkten die zeer goede rendementen lieten zien in het tweede kwartaal. De verspreiding van het coronavirus nam zodanig af dat beperkende maatregelen in het sociaaleconomische verkeer konden worden opgeheven. Dit leidde ertoe dat er een voorzichtig herstel in de economie was. Vanwege de dalende rente rendeerde ook onze portefeuille met beleggingen in vastrentende waarden goed in het tweede kwartaal. Dat heeft eveneens positief bijgedragen aan de dekkingsgraad. Door de dalende rente steeg de waarde van de voorziening pensioenverplichtingen. Per saldo steeg de dekkingsgraad met 6,3 procentpunt in het tweede kwartaal.

<sup>1</sup> Het pensioenvermogen geeft de omvang van de financiële middelen van het Pensioenfonds weer. Tussen het pensioenvermogen en het belegd vermogen zit een verschil. Dit verschil bestaat uit een aantal posten (waaronder te betalen belastingen en premies sociale verzekeringen) dat wel of niet meegenomen wordt in enerzijds het pensioenvermogen en anderzijds het belegd vermogen. Voor de berekening van de dekkingsgraad wordt uitgegaan van het pensioenvermogen en de beleggingen.

### 3. Beleggingsresultaten Philips Pensioenfonds

Philips Pensioenfonds heeft recent een aanpassing doorgevoerd in de beleggingsportefeuille binnen het al langer bestaande beleid. Door deze aanpassing wordt de kans op een verhoging van uw pensioen door indexatie groter, terwijl er een beperkt extra risico tegenover staat. Deze aanpassing is doorgevoerd op basis van ons beleggingsbeleid dat gericht is op de lange termijn. Binnen dit beleggingsbeleid zijn verschillende beleggingsmixen mogelijk. Het beleid geeft ook richting over de aanpassingen van de beleggingsmix in verschillende situaties op financiële markten. Dit met het oog op onze belangrijkste doelstelling: 'een goed pensioen' voor alle deelnemers. Bij het nemen van het besluit tot aanpassing van de beleggingsmix is uitvoerig gesproken over de gevolgen van de coronacrisis. Het Bestuur heeft geconcludeerd dat het – ook nu – belangrijk is om vast te houden aan het beleid dat is gericht op de lange termijn, maar dat de aanpassing in de beleggingsmix wel vraagt om een voorzichtige aanpak in deze onzekere tijden.

Begin juni is een nieuwsbericht op de website geplaatst waarin de aanpassing van de beleggingsmix wordt toegelicht. [Klik hier](#) om naar dit nieuwsbericht te gaan.

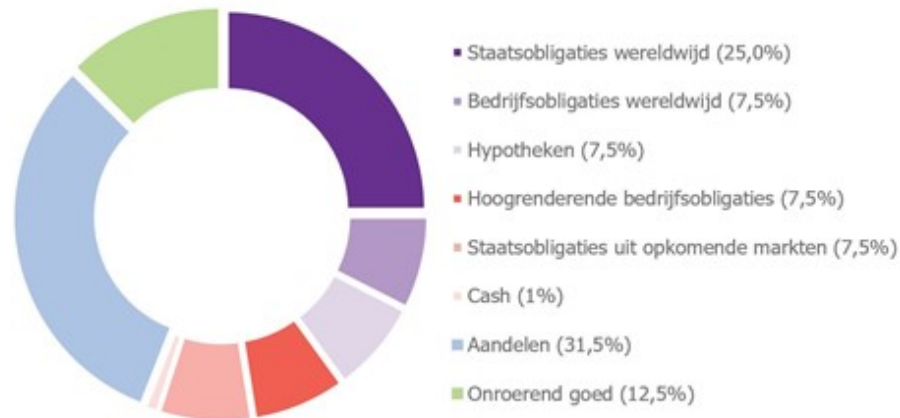
Het beleggingsbeleid gaat uit van een beleggingsportefeuille met een verdeling tussen vastrentende waarden en zakelijke waarden. Met deze verdeling is er op termijn een goede kans op het halen van onze ambitie, een waardevast pensioen voor pensioenontvangers en premievrije polishouders en een welvaartsvast pensioen voor pensioenopbouwers, zonder dat de risico's te groot worden<sup>2</sup>.

De vastrentende waarden bestaan grotendeels uit relatief 'veilige' beleggingen, die een deel van de toekomstige verwachte pensioenuitkeringen in aanzienlijke mate zeker stellen. Denk hierbij met name aan staatsobligaties met een spreiding binnen en buiten Europa. Tevens wordt in iets risicovollere vastrentende waarden belegd, zoals bedrijfsobligaties en obligaties van opkomende markten. Het hogere risico wordt hierbij gecompenseerd door een hogere rendementsverwachting. Ten slotte vallen ook beleggingen in cash onder de vastrentende waarden.

<i>Bedragen in miljoenen euro's</i>	2020		2019	
	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal
<b>Belegd vermogen</b>	21.400	19.717	21.274	21.371

<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.

De strategische verdeling van de beleggingsportefeuille is als volgt: 56% van het vermogen wordt belegd in vastrentende waarden en 44% van het vermogen wordt belegd in zakelijke waarden. In het volgende taartdiagram wordt getoond hoe het belegd vermogen van het Fonds verdeeld is over de verschillende beleggingscategorieën. De paars- en oranje-gekleurde beleggingscategorieën vallen onder de vastrentende waarden. De blauw- en groen-gekleurde beleggingscategorieën vallen onder de zakelijke waarden.



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 voetnoot 2 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 2020 1 april – 30 juni	2 <sup>e</sup> kwartaal 2020 1 april – 30 juni
<b>Totaalrendement</b> (exclusief afdekking rente- en inflatierisico)	8,3%	8,2%
<b>Totaalrendement</b> (inclusief afdekking rente- en inflatierisico)	9,2%	n.v.t

Het totale rendement van de portefeuille (inclusief afdekking rente- en inflatierisico) was 9,2% in het tweede kwartaal. Zoals gezegd onder het kopje 'Actuele ontwikkelingen' werden in het tweede kwartaal veel beperkingen in het sociaaleconomische verkeer opgeheven waardoor de economie voorzichtig kon herstellen. Aandelenbeleggingen profiteerden hiervan, waardoor de portefeuille met zakelijke waarden een fors rendement liet zien.

De rendementen op de portefeuille met beleggingen in vastrentende waarden waren ook goed in het tweede kwartaal. Doordat het monetaire beleid in veel landen waarin Philips Pensioenfonds belegt zeer ruim is, daalden lange rentes. Tevens zagen we dat, doordat de economie voorzichtige tekenen van herstel liet zien, rentevergoedingen van bedrijfsleningen en leningen aan opkomende landen daalden. Beleggingen in vastrentende waarden stijgen in waarde bij dalende rentes.

#### Vergelijking met benchmark

Philips Pensioenfonds beoordeelt de beleggingsresultaten door deze te vergelijken met een objectieve maatstaf (benchmark). Het totaalrendement was vrijwel gelijk aan de benchmark in het tweede kwartaal.

## 5. 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.

#### Financiële positie van het Fonds in gevarenzone 'laag gevaar'

Indien de beleidsdekkingsgraad lager is dan 123%, maar hoger dan 110%, spreekt het Fonds van een gevarenzone 'laag gevaar'. Een samenvatting van het crisisplan is te vinden op [www.philipspensioenfonds.nl/financiepositie](http://www.philipspensioenfonds.nl/financiepositie)

## 6. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

In het afgelopen kwartaal was er sprake van een hele lichte stijging in het aantal pensioenopbouwers. We zagen een sterkere stijging van het aantal pensioenontvangers dan in voorgaande kwartalen. Dit komt omdat er in het tweede kwartaal van 2020 meer overlijdens geregistreerd zijn. Waarschijnlijk is dit het gevolg is van het coronavirus. Het aantal premievrije polishouders daalde in het tweede kwartaal heel licht.

	2020		2019	
	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal
<b>Pensioenopbouwers</b>	13.586	13.540	13.525	13.472
<b>Pensioenontvangers</b>	52.672	53.151	53.505	53.707
<b>Houders premievrije polis</b>	31.244	31.273	31.295	31.142
<b>Totaal</b>	<b>97.502</b>	<b>97.964</b>	<b>98.325</b>	<b>98.321</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.*