

Philips Pensioenfonds



Kwartaalverslag Q4-2019

Kwartaalverslag

Vierde kwartaal 2019

1 In het kort

- De beleidsdekkingsgraad per 31 december 2019 bedroeg 114,2%.
- Het rendement van 1 oktober tot en met 31 december 2019 bedroeg -0,4%.
- Het rendement van 1 januari tot en met 31 december 2019 bedroeg 16,6%.
- Het pensioenvermogen per 31 december 2019 bedroeg € 21.302 miljoen.
- De beleidsdekkingsgraad lag per 31 maart 2019 onder het niveau van de vereiste dekkingsgraad (destijds 118,7%). Het Fonds heeft nog steeds een tekort. Het ingediende herstelplan is goedgekeurd door de toezichthouder De Nederlandsche Bank. Het is de verwachting dat de (beleids)dekkingsgraad met het huidige beleid tijdig herstelt en dat geen aanvullende maatregelen nodig zijn.

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 31 december 2019 117,0%.

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 31 december 2019 114,2%.

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 31 december 2019 118,6%.

| <i>Bedragen in miljoenen euro's</i> | | | | |
|-------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | 2019 | | | |
| | Einde 4 ^e kwartaal | Einde 3 ^e kwartaal | Einde 2 ^e kwartaal | Einde 1 ^e kwartaal |
| Pensioenvermogen¹ | 21.302 | 21.384 | 20.361 | 19.774 |
| Pensioenverplichtingen | 18.210 | 19.274 | 18.002 | 17.100 |
| Actuele dekkingsgraad | 117,0% | 110,9% | 113,0% | 115,6% |
| Beleidsdekkingsgraad | 114,2% | 114,6% | 117,3% | 118,7% |

Actuele ontwikkelingen

In het vierde kwartaal steeg de actuele dekkingsgraad van 110,9% eind september 2019 naar 117,0% eind december 2019. De toename van de dekkingsgraad kwam doordat de rekenrente steeg en aandelenmarkten goede rendementen lieten zien. Dit kwam voornamelijk doordat beleggers positiever zijn geworden nu twee risico's voor de wereldeconomie op korte tijd zijn afgenomen. De handelsoorlog tussen de VS en China is geluwd, terwijl op korte termijn de kans op een harde Brexit is afgenomen. Door de stijging van de rente was het rendement op de portefeuille met vastrentende waarden negatief. Maar het negatieve effect op de dekkingsgraad werd meer dan goedgemaakt door een daling van de voorziening pensioenverplichtingen. Per saldo leidde de hogere rente dus tot een hogere dekkingsgraad. Door de goede aandelenrendementen steeg de waarde van de portefeuille met zakelijke waarden. Door de stijging van de rente en de toename van de portefeuille met zakelijke waarden steeg de dekkingsgraad met iets meer dan 6 procentpunt in het vierde kwartaal.

¹ 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 (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

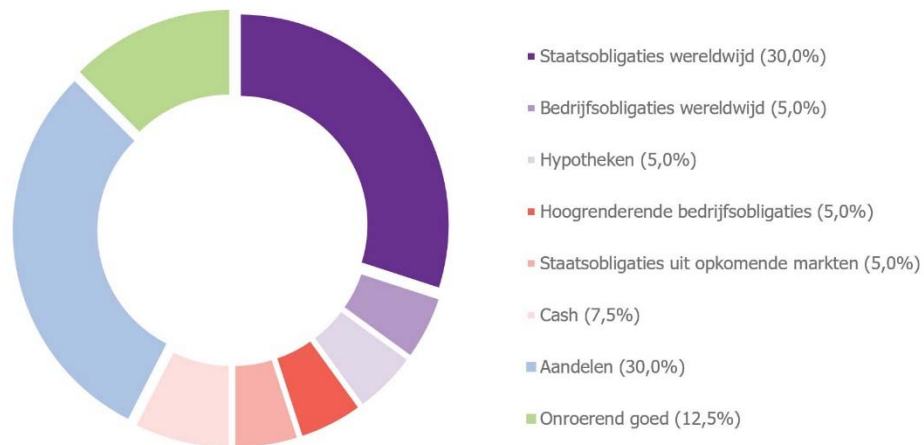
Het beleggingsbeleid gaat uit van een beleggingsportefeuille met een verdeling tussen vastrentende waarden en zakelijke waarden. Met deze verdeling is er op termijn een goede kans op het halen van onze ambitie, een waardevast pensioen voor pensioenontvangers en premievrije polishouders en een welvaartsvast pensioen voor pensioenopbouwers, zonder dat de risico's te groot worden².

De vastrentende waarden bestaan grotendeels uit relatief 'veilige' beleggingen. Denk hierbij aan staatsobligaties en kredietwaardige 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.

| <i>Bedragen in miljoenen euro's</i> | | | | |
|-------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| 2019 | | | | |
| | Einde 4 ^e kwartaal | Einde 3 ^e kwartaal | Einde 2 ^e kwartaal | Einde 1 ^e kwartaal |
| Belegd vermogen | 21.274 | 21.371 | 20.343 | 19.750 |

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. Op de volgende pagina 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.

² 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 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 |
|--|---|---|
| | 4 ^e kwartaal 2019 1 oktober – 31 december | 4 ^e kwartaal 2019 1 oktober – 31 december |
| Totaalrendement (exclusief afdekking rente- en inflatierisico) | 0,3% | 0,3% |
| Totaalrendement (inclusief afdekking rente- en inflatierisico) | -0,4% | n.v.t |

Het totale rendement van de portefeuille (inclusief afdekking rente- en inflatierisico) was -0,4% in het vierde kwartaal. Zoals uitgelegd in de paragraaf Algemene ontwikkelingen zagen we in het vierde kwartaal een stijging van de rekenrente. Hierdoor daalde de waarde van de portefeuille met vastrentende waarden. Aandelenmarkten lieten een positief rendement zien in het vierde kwartaal. Hierdoor steeg de waarde van de portefeuille met zakelijke waarden. De waardetoeename van de portefeuille met zakelijke waarden was echter niet hoog genoeg om het verlies op de portefeuille met vastrentende waarden te kunnen compenseren. Door deze ontwikkelingen in de beleggingsportefeuille daalde de waarde van het totale belegd vermogen van Philips Pensioenfonds met 0,4% in het vierde kwartaal.

Vergelijking met benchmark

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

4. Beleggingen voor risico deelnemer

De prepensioneringsregeling van het flex pensioen, waaraan recentelijk nog circa 1.500 personen deelnamen, was een individuele beschikbare-premiereregeling. Hierbij lag het beleggingsrisico bij de deelnemers. De prepensioneringsregeling is per 1 oktober 2019 beëindigd. De kapitalen van de deelnemers zijn per 1 oktober 2019 omgezet in een aanspraak op pensioen. Dat betekent dat vanaf dit kwartaal geen sprake meer is van beleggingen voor risico deelnemers. Dit hoofdstuk zal vanaf 2020 niet meer worden opgenomen in het kwartaalverslag.

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 gevarezone 'laag gevaar'

Indien de beleidsdekkingsgraad lager is dan 123%, maar hoger dan 110%, spreekt het Fonds van een gevarezone 'laag gevaar'. Het vermogen van het Fonds is dan groter dan de waarde van de verplichtingen, maar het Algemeen Bestuur kan geen volledige indexatie toekennen. Een samenvatting van het crisisplan is te vinden op www.philippensioenfonds.nl/financielepositie

6. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

In het afgelopen kwartaal was er sprake van een lichte stijging in het aantal pensioenopbouwers. Het aantal pensioenontvangers daalde en het aantal premievrije polishouders steeg.

| 2019 | | | | |
|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | Einde 4 ^e kwartaal | Einde 3 ^e kwartaal | Einde 2 ^e kwartaal | Einde 1 ^e kwartaal |
| Pensioenopbouwers | 13.525 | 13.472 | 13.457 | 13.281 |
| Pensioenontvangers | 53.505 | 53.707 | 53.860 | 54.157 |
| Houders premievrije polis | 31.295 | 31.142 | 31.222 | 31.387 |
| Totaal | 98.325 | 98.321 | 98.539 | 98.825 |

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.