

Philips Pensioenfonds



Kwartaalverslag Q3-2020

Kwartaalverslag

Derde kwartaal 2020

1 In het kort

- De beleidsdekkingsgraad per 30 september 2020 bedroeg 110,1%.
- Het rendement van 1 juli tot en met 30 september 2020 bedroeg 2,3%.
- Het rendement van 1 januari tot en met 30 september 2020 bedroeg 4,4%.
- Het pensioenvermogen per 30 september 2020 bedroeg € 21.855 miljoen.
- De beleidsdekkingsgraad lag per 31 december 2019 met 114,2% onder de vereiste dekkingsgraad. Het Fonds had per die datum dus nog steeds een tekort. Daarom heeft het Fonds een herstelplan. Omdat de beleidsdekkingsgraad op dit moment aanzienlijk lager is dan per eind 2019, zal de tekortsituatie naar verwachting langer aanhouden dan de periode van 1 jaar die uit het 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 september 2020 109,3%.

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 september 2020 110,1%.

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 september 2020 118,2%.

<i>Bedragen in miljoenen euro's</i>		2020		2019
	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal
Pensioenvermogen¹	21.855	21.457	19.772	21.302
Pensioenverplichtingen	19.990	19.856	19.419	18.210
Actuele dekkingsgraad	109,3%	108,1%	101,8%	117,0%
Beleidsdekkingsgraad	110,1%	110,3%	112,2%	114,2%

Actuele ontwikkelingen

In het derde kwartaal steeg de actuele dekkingsgraad van 108,1% per eind juni naar 109,3% per eind september. Hiermee herstelde de dekkingsgraad voor het tweede kwartaal op rij nadat in het eerste kwartaal de dekkingsgraad stevig daalde als een gevolg van de uitbraak van het coronavirus. De belangrijkste bijdrage aan de verdere stijging van de dekkingsgraad werd geleverd door de aandelenmarkten. Doordat de wereldeconomie herstelde na de terugval door het coronavirus, lieten aandelenbeurzen positieve rendementen zien in het derde kwartaal.

De rente daalde licht in het derde kwartaal. De rente leidde weliswaar tot licht positieve rendementen op de portefeuille met vastrentende waarden, maar het positieve effect hiervan op de dekkingsgraad werd meer dan tenietgedaan door de stijging van de pensioenverplichtingen. Een lagere rente maakt het immers duurder om in de toekomst de opgebouwde pensioenen uit te keren. Per saldo, steeg de actuele dekkingsgraad met 1,2%-punt in het derde kwartaal.

¹ 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.

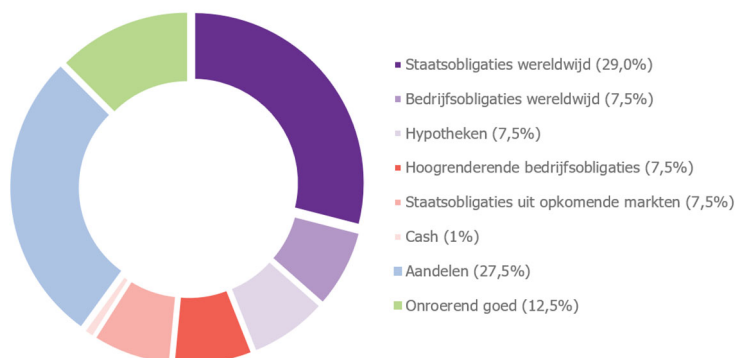
3. Beleggingsresultaten Philips Pensioenfonds

Het beleggingsbeleid gaat uit van een beleggingsportefeuille met een verdeling tussen vastrentende waarden en zakelijke waarden. De verdeling op enig moment is erop gericht om op termijn een goede kans te hebben 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, 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. 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		2020		2019
	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal
Belegd vermogen	21.827	21.400	19.717	21.274

De strategische verdeling van de beleggingsportefeuille is als volgt: 60% van het vermogen wordt belegd in vastrentende waarden en 40% van het vermogen wordt belegd in zakelijke waarden. In de 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.



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.

Philips Pensioenfonds heeft recent een aanpassing doorgevoerd in de beleggingsportefeuille. Door het sterke herstel op financiële markten van de coronaschok aan het begin van het jaar zijn de waarderingen van met name aandelen sterk toegenomen en daarmee ook het risico op koersdalingen. Besloten is om wat risico af te bouwen door minder te beleggen in aandelen en meer in staatsobligaties. Door de aanpassing in de beleggingsportefeuille zal het verwachte toekomstige rendement iets lager zijn. Daar staat tegenover dat de beleggingsportefeuille beter bestand is tegen tegenvallende marktontwikkelingen.

Deze aanpassing is doorgevoerd op basis van ons beleggingsbeleid dat gericht is op de lange termijn, waarbij wordt gestreefd naar 'een goed pensioen voor iedereen'. Binnen dit beleggingsbeleid zijn verschillende beleggingsmixen mogelijk. Het beleid geeft ook richting over de aanpassingen van de beleggingsmix in verschillende situaties op de financiële markten.

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
	3 ^e kwartaal 2020 1 juli – 30 september	3 ^e kwartaal 2020 1 juli – 30 september
Totaalrendement (exclusief afdekking rente- en inflatierisico)	2,2%	2,2%
Totaalrendement (inclusief afdekking rente- en inflatierisico)	2,3%	n.v.t

Het totale rendement van de portefeuille (inclusief afdekking rente- en inflatierisico) was 2,3% in het derde kwartaal. Het positieve rendement kwam voornamelijk tot stand door goede rendementen op de portefeuille met zakelijke waarden. Zoals vermeld onder de kop 'Algemene Ontwikkelingen', herstelde de economie in het derde kwartaal van de coronacrisis. Hierdoor lieten aandelenmarkten positieve rendementen zien. De lange rente daalde in het derde kwartaal. Door de daling van de rente was er een licht positief rendement op de portefeuille met vastrentende waarden in het derde 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 derde 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/financielepositie

6. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

In het afgelopen kwartaal was er sprake van een lichte daling van het aantal pensioenopbouwers. We zien in het derde kwartaal een verdere daling van het aantal pensioenontvangers. Er zijn minder overlijdens geregistreerd dan in het tweede kwartaal van 2020, maar het aantal overlijdensgevallen is nog steeds meer dan in andere jaren. Waarschijnlijk is dit nog steeds het gevolg van het coronavirus. Het aantal premievrije polishouders steeg in het derde kwartaal licht.

	2020			2019
	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal
Pensioenopbouwers	13.531	13.586	13.540	13.525
Pensioenontvangers	52.369	52.672	53.151	53.505
Houders premievrije polis	31.325	31.244	31.273	31.295
Totaal	97.225	97.502	97.964	98.325

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.