

Philips Pensioenfonds



Kwartaalverslag Q1-2020

Kwartaalverslag

Eerste kwartaal 2020

1 In het kort

- De beleidsdekkingsgraad per 31 maart 2020 bedroeg 112,2%.
- Het rendement van 1 januari tot en met 31 maart 2020 bedroeg -6,6%.
- Het pensioenvermogen per 31 maart 2020 bedroeg € 19.772 miljoen.
- De beleidsdekkingsgraad lag per 31 december 2019 onder de vereiste dekkingsgraad. Het Fonds had per die datum dus nog steeds een tekort. Eind maart 2020 is daarom een geactualiseerd herstelplan bij de toezichthouder De Nederlandsche Bank ingediend. Aangezien dit plan is gebaseerd op de beleidsdekkingsgraad van het Fonds ultimo 2019, is de herstelperiode relatief kort, circa 1 jaar. Als gevolg van de coronacrisis is de actuele dekkingsgraad van het Fonds gedaald naar 101,8% (ultimo maart 2020). Als de huidige situatie langer aanhoudt, zal het Fonds uiteraard langer in een tekortsituatie blijven, dan de periode van 1 jaar die nu uit het geactualiseerde 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 31 maart 2020 101,8%.

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 maart 2020 112,2%.

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 maart 2020 119,6%.

<i>Bedragen in miljoenen euro's</i>				
	2020		2019	
	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal
Pensioenvermogen¹	19.772	21.302	21.384	20.361
Pensioenverplichtingen	19.419	18.210	19.274	18.002
Actuele dekkingsgraad	101,8%	117,0%	110,9%	113,0%
Beleidsdekkingsgraad	112,2%	114,2%	114,6%	117,3%

Actuele ontwikkelingen

In het eerste kwartaal daalde de actuele dekkingsgraad van 117,0% per eind december 2019 naar 101,8% per eind maart 2020. De daling van de dekkingsgraad kwam door de uitbraak van het coronavirus. Om verdere verspreiding van het virus te beperken, waren overheden genoodzaakt om veel beperkende maatregelen in het sociaal-economische verkeer in te stellen in het eerste kwartaal. De wereldeconomie kwam hierdoor in een diepe recessie terecht. Als een gevolg hiervan zijn aandelenmarkten fors gedaald. Tevens is de rente gedaald in het eerste kwartaal. Beide zaken hebben geleid tot een zeer forse daling van de actuele dekkingsgraad van iets meer dan 15 procentpunten.

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

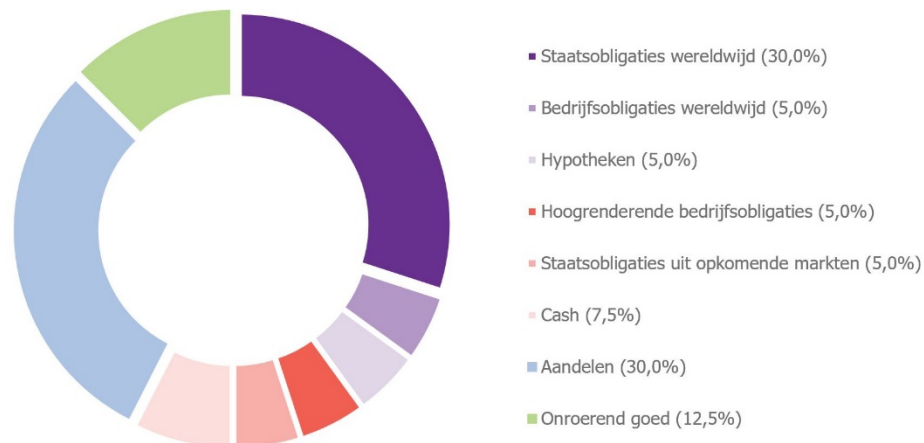
¹ Het pensioenvermogen geeft de omvang van de financiële middelen van het Pensioenfonds (op basis van de beleggingen voor risico fonds) weer. Tussen het pensioenvermogen en het belegd vermogen zit een verschil. Dit verschil bestaat uit een aantal posten (waaronder te betalen belastingen en premies sociale 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.

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>				
	2020		2019	
	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal
Belegd vermogen	19.717	21.274	21.371	20.343

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.



Meer informatie over het beleggingsbeleid van Philips Pensioenfonds is te vinden op de website: www.philippensioenfonds.nl/beleggingsbeleid

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.

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
	1 ^e kwartaal 2020 1 januari – 31 maart	1 ^e kwartaal 2020 1 januari – 31 maart
Totaalrendement (exclusief afdekking rente- en inflatierisico)	-6,8%	-6,7%
Totaalrendement (inclusief afdekking rente- en inflatierisico)	-6,6%	n.v.t

Het totale rendement van de portefeuille (inclusief afdekking rente- en inflatierisico) was -6,6% in het eerste kwartaal. Zoals reeds vermeld in het hoofdstuk Algemene ontwikkelingen zijn aandelenmarkten scherp gedaald doordat de wereldeconomie vanwege de uitbraak van het coronavirus in een diepe recessie terecht is gekomen. Ook de prijzen van vastgoedbeleggingen daalden fors. Dit leidde ertoe dat de portefeuille met zakelijke waarden van Philips Pensioenfonds een fors negatief rendement liet zien in het eerste kwartaal van dit jaar.

Doordat de economie in een diepe recessie terecht is gekomen, maakte Philips Pensioenfonds ook op de meeste van zijn beleggingen in vastrentende waarden een verlies in het eerste kwartaal. Dit gold met name voor beleggingen in vastrentende waarden waarbij meer risico gelopen wordt, zoals bijvoorbeeld hoogrenderende bedrijfsobligaties en beleggingen in staatspapier van opkomende landen.

Echter, omdat veel beleggers in het eerste kwartaal met hun beleggingen de veiligheid van staatspapier opzochten, daalde de lange rente. Dit leidde ertoe dat Philips Pensioenfonds een positief rendement maakte op zijn beleggingen in staatspapier.

Hierdoor was het rendement op de totale portefeuille met vastrentende waarden licht positief. Het licht positieve rendement op de portefeuille met vastrentende waarden was echter niet hoog genoeg om de verliezen op de portefeuille met zakelijke waarden te kunnen compenseren. Vandaar dat in het eerste kwartaal een verlies werd geleden op de totale beleggingsportefeuille.

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 eerste kwartaal.

5. Crisisplan

Alle pensioenfonds 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'. 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 hele lichte stijging in het aantal pensioenopbouwers. Het aantal pensioenontvangers daalde en het aantal premievrije polishouders daalde heel licht.

	2020		2019	
	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal
Pensioenopbouwers	13.540	13.525	13.472	13.457
Pensioenontvangers	53.151	53.505	53.707	53.860
Houders premievrije polis	31.273	31.295	31.142	31.222
Totaal	97.964	98.325	98.321	98.539

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.