

Philips Pensioenfonds



Kwartaalverslag Q4-2020

Kwartaalverslag

Vierde kwartaal 2020

1 In het kort

- De beleidsdekkingsgraad per 31 december 2020 bedroeg 109,8%.
- De actuele dekkingsgraad per 31 december 2020 bedroeg 117,2%.
- Het rendement van 1 oktober tot en met 31 december 2020 bedroeg 5,4%.
- Het rendement van 1 januari tot en met 31 december 2020 bedroeg 9,9%.
- Het pensioenvermogen per 31 december 2020 bedroeg € 22.921 miljoen.
- De beleidsdekkingsgraad lag per 31 december 2020 met 109,8% nog steeds onder de vereiste dekkingsgraad van 118,2%. Het Fonds had per die datum dus nog steeds een tekort. Daarom zal het Fonds het bestaande herstelplan moeten actualiseren en vóór 1 april 2021 ter goedkeuring voorleggen aan de toezichhouder De Nederlandsche Bank.

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 2020 117,2%.

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 2020 109,8%.

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 2020 118,2%.

<i>Bedragen in miljoenen euro's</i>	2020			
	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal
Pensioenvermogen¹	22.921	21.855	21.457	19.772
Pensioenverplichtingen	19.551	19.990	19.856	19.419
Actuele dekkingsgraad	117,2%	109,3%	108,1%	101,8%
Beleidsdekkingsgraad	109,8%	110,1%	110,3%	112,2%

Actuele ontwikkelingen

In het vierde kwartaal van 2020 steeg de actuele dekkingsgraad van 109,3% per eind september naar 117,2% per eind december. Deze forse stijging van 7,9%-punt in het afgelopen kwartaal was voornamelijk het gevolg van goede rendementen op de aandelenportefeuille en de verwerking van nieuwe cijfers over de levensverwachting.

De goede rendementen op de beleggingsportefeuille werden veroorzaakt door de berichten over vaccins tegen het coronavirus. Deze berichten zorgden ervoor dat beleggers licht aan het einde van de tunnel zagen. Dit leidde tot een positieve stemming op aandelenbeurzen. Maar ook andere beleggingscategorieën lieten goede rendementen zien.

Eind november zijn nieuwe cijfers over de levensverwachting verwerkt in de dekkingsgraad van Philips Pensioenfonds. Dit had een positief effect van ongeveer 3 procentpunten. De gemiddelde levensverwachting is een belangrijk gegeven voor pensioenfondsen om vast te stellen hoeveel pensioen er in de toekomst uitbetaald moet worden. Elke twee jaar worden nieuwe gegevens over de levensverwachting gepubliceerd die pensioenfondsen gebruiken om hun dekkingsgraad te berekenen.

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.

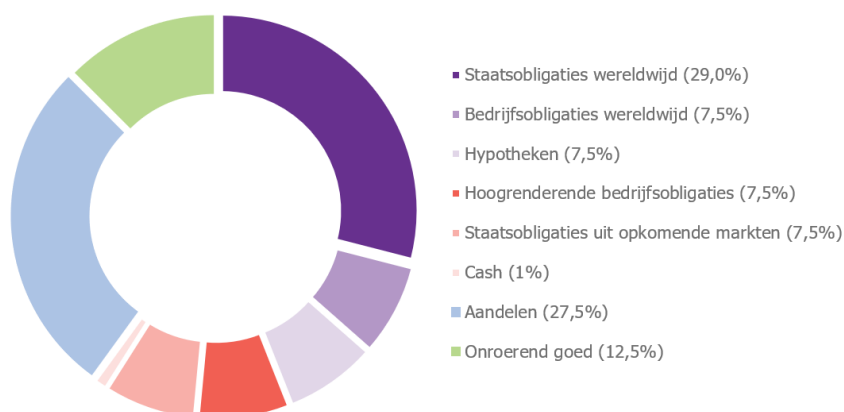
3. Beleggingsresultaten Philips Pensioenfonds

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 worden

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 aan beleggingen in aandelen en onroerend goed.

Bedragen in miljoenen euro's		2020			
	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	
Belegd vermogen	22.869	21.827	21.400	19.717	

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 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.



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 waren 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. Denk aan scenario's met tegenvallende aandelenrendementen of een rente die nog meer negatief wordt.

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 2020 1 oktober – 31 december	4 ^e kwartaal 2020 1 oktober – 31 december
Totaalrendement (exclusief afdekking rente- en inflatierisico)	5,0%	4,9%
Totaalrendement (inclusief afdekking rente- en inflatierisico)	5,4%	n.v.t

Het totale rendement van de portefeuille (inclusief afdekking rente- en inflatierisico) was 5,4% in het vierde kwartaal. De risicovolle beleggingen deden het goed in het vierde kwartaal. Beleggers reageerden verheugd op het nieuws dat er succesvolle vaccins tegen het coronavirus waren ontwikkeld. Beleggingen in aandelen maakten goede rendementen, maar ook risicovollere beleggingen in vastrentende waarden, zoals hoogrenderende bedrijfsobligaties en schuldpapier uit opkomende landen, lieten goede rendementen zien.

Onder invloed van het zeer ruime monetaire beleid, daalde de rente in het vierde kwartaal iets verder. Hierdoor lieten de meer veilige beleggingen in vastrentende waarden een licht positief rendement zien.

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 vierde 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 'hoog gevaar'

De beleidsdekkingsgraad van Philips Pensioenfonds bedroeg per 31 december 2020 109,8%. Indien de beleidsdekkingsgraad lager is dan 110%, maar hoger dan 100%, spreekt het Fonds van een gevarezone 'hoog gevaar'. Aan het einde van het derde kwartaal lag de beleidsdekkingsgraad nog boven 110% en was er sprake van 'laag gevaar'.

In het crisisplan is vastgelegd dat er geen indexatie wordt toegekend, indien het Fonds zich in de gevarezone 'hoog gevaar' bevindt. 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 daling van het aantal pensioenontvangers, onder andere door het coronavirus. Het aantal pensioenopbouwers en houders van een premievrije polis bleef in het vierde kwartaal van 2020 vrijwel gelijk.

2020				
	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal
Pensioenopbouwers	13.533	13.531	13.586	13.540
Pensioenontvangers	52.069	52.369	52.672	53.151
Houders premievrije polis	31.343	31.325	31.244	31.273
Totaal	96.945	97.225	97.502	97.964

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.