



# Philips Pensioenfonds



Kwartaalverslag Q1-2021

# Kwartaalverslag

## Eerste kwartaal 2021

### 1 In het kort

- De actuele dekkingsgraad per 31 maart 2021 bedroeg 123,0%.
- De beleidsdekkingsgraad per 31 maart 2021 bedroeg 112,7%.
- Het rendement van 1 januari tot en met 31 maart 2021 bedroeg -1,5 %.
- Het pensioenvermogen per 31 maart 2021 bedroeg € 22.479 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 heeft het Fonds het bestaande herstelplan geactualiseerd en voorgelegd aan de toezichthouder 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 maart 2021 123,0%.

#### 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 maart 2021 112,7%.

#### 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 pensioenfondsen 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 Pensioenfondsen bedroeg per 31 maart 2021 118,6%.

<i>Bedragen in miljoenen euro's</i>	2021		2020	
	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal
<b>Pensioenvermogen<sup>1</sup></b>	22.479	22.921	21.855	21.457
<b>Pensioenverplichtingen</b>	18.269	19.551	19.990	19.856
<b>Actuele dekkingsgraad</b>	123,0%	117,2%	109,3%	108,1%
<b>Beleidsdekkingsgraad</b>	<b>112,7%</b>	<b>109,8%</b>	<b>110,1%</b>	<b>110,3%</b>

#### Actuele ontwikkelingen

In het eerste kwartaal van 2021 steeg de actuele dekkingsgraad van 117,3% per eind december naar 123,0% per eind maart. Ook de beleidsdekkingsgraad liet een mooie stijging zien (van 109,8% naar 112,7%), doordat de 'slechte maanden' van begin 2020 niet meer meetellen in de beleidsdekkingsgraad.

De stijging van de actuele dekkingsgraad kwam onder meer door een stijging van de rente. Door deze hogere rente was het rendement op de portefeuille met vastrentende waarden negatief. Echter, het negatieve effect hiervan op de dekkingsgraad werd meer dan goedgemaakt door een daling van de pensioenverplichtingen. De stijging van de rente in het eerste kwartaal was dus positief voor de ontwikkeling van de dekkingsgraad. Naast een hogere rente profiteerde de dekkingsgraad van goede beleggingsresultaten op de portefeuille met zakelijke waarden. Met name aandelenmarkten profiteerden in het eerste kwartaal van de goede economische ontwikkelingen.

### 3. Beleggingsresultaten Philips Pensioenfondsen

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

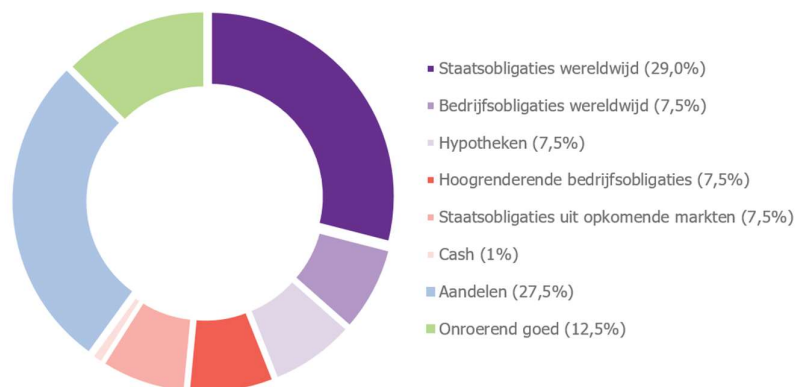
<sup>1</sup> Het pensioenvermogen geeft de omvang van de financiële middelen van het Pensioenfonds weer. Tussen het pensioenvermogen en het belegd vermogen zit een verschil. Dit verschil bestaat uit een aantal posten (waaronder te betalen belastingen en premies sociale verzekeringen) dat wel of niet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

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	2021		2020	
	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal
<b>Belegd vermogen</b>	22.441	22.869	21.827	21.400

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

In de onderstaande tabel worden de volgende rendementcijfers 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 <sup>e</sup> kwartaal 2021 1 januari – 31 maart	1 <sup>e</sup> kwartaal 2021 1 januari – 31 maart
<b>Totaalrendement</b> (exclusief afdekking rente- en inflatierisico)	-0,8%	-0,8%
<b>Totaalrendement</b> (inclusief afdekking rente- en inflatierisico)	<b>-1,5%</b>	n.v.t

Het totale rendement van de portefeuille (inclusief afdekking rente- en inflatierisico) was -1,5% in het eerste kwartaal. Dit kwam door de stijging van de rente. De Amerikaanse rente steeg fors in het eerste kwartaal en hierdoor nam de Europese rente ook toe. Doordat de rente steeg, daalde de portefeuille met staatsobligaties in waarde. Dit was de belangrijkste oorzaak van de waardedaling van de totale portefeuille met vastrentende waarden.

De portefeuille met zakelijke waarden liet echter een sterk positief rendement zien in het eerste kwartaal. Betere economische vooruitzichten ondersteunden aandelenmarkten. De aandelenportefeuille nam dan ook sterk in waarde toe. Maar ook de portefeuille met vastgoed had een goed kwartaal.

Het rendement op de portefeuille met vastrentende waarden was echter zodanig negatief, dat het goede rendement op de portefeuille met zakelijke waarden niet kon voorkomen dat het rendement op de totale portefeuille negatief was in het eerste kwartaal van dit jaar.

#### 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 eerste 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'

De beleidsdekkingsgraad van Philips Pensioenfonds bedroeg per 31 maart 2021 112,7%. Indien de beleidsdekkingsgraad lager is dan 123%, maar hoger dan 110%, spreekt het Fonds van een gevarenzone 'laag gevaar'. Het vermogen van het Fonds is dan nog altijd groter dan de waarde van de verplichtingen. Het Algemeen Bestuur kent dan, volgens het indexatiebeleid en de wettelijke bepalingen, gedeeltelijke indexatie toe. De beslissing om de pensioenen al dan niet (gedeeltelijk) te verhogen door indexatie, wordt genomen op basis van de beleidsdekkingsgraad aan het einde van een jaar. Een samenvatting van het crisisplan is te vinden op [www.philipspensioenfonds.nl/financielepositie](http://www.philipspensioenfonds.nl/financielepositie)

## 6. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

In het afgelopen kwartaal was er sprake van wederom een daling van het aantal pensioenontvangers. Het aantal pensioenopbouwers en houders van een premievrije polis bleef in het eerste kwartaal van 2021 vrijwel gelijk.

	2021		2020	
	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal
<b>Pensioenopbouwers</b>	13.572	13.533	13.531	13.586
<b>Pensioenontvangers</b>	51.457	52.069	52.369	52.672
<b>Houders premievrije polis</b>	31.398	31.343	31.325	31.244
<b>Totaal</b>	<b>96.427</b>	<b>96.945</b>	<b>97.225</b>	<b>97.502</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.*