

# Philips Pensioenfonds



Kwartaalverslag Q3-2021

# Kwartaalverslag

## Derde kwartaal 2021

### 1 In het kort

- De actuele dekkingsgraad per 30 september 2021 bedroeg 127,7%.
- De beleidsdekkingsgraad per 30 september 2021 bedroeg 121,7%.
- Het rendement van 1 juli tot en met 30 september 2021 bedroeg 0,5%.
- Het rendement van 1 januari tot en met 30 september 2021 bedroeg 2,3%.
- Het pensioenvermogen per 30 september 2021 bedroeg € 23.129 miljoen.
- De pensioenverplichtingen waren per 30 september 2021 € 18.116 miljoen.
- De beleidsdekkingsgraad lag per 30 september 2021 met 121,7% boven de vereiste dekkingsgraad van 115,9%. Het Fonds had per die datum dus geen tekort meer.

### 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 2021 127,7%.

#### 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 2021 121,7%.

### 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 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 per 30 september 2021 was 115,9%. Dat is fors lager dan de afgelopen kwartalen toen de vereiste dekkingsgraad boven de 118% lag. De daling van de vereiste dekkingsgraad is een gevolg van het recente besluit van het Algemeen Bestuur om in de aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel het beleggingsrisico van het Fonds te verlagen.

<i>Bedragen in miljoenen euro's</i>	2021			2020
	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal
<b>Pensioenvermogen<sup>1</sup></b>	23.129	23.130	22.479	22.921
<b>Pensioenverplichtingen</b>	18.116	18.237	18.269	19.551
<b>Actuele dekkingsgraad</b>	127,7%	126,8%	123,0%	117,2%
<b>Beleidsdekkingsgraad</b>	<b>121,7%</b>	<b>117,4%</b>	<b>112,7%</b>	<b>109,8%</b>

### Actuele ontwikkelingen

In het derde kwartaal van 2021 steeg de actuele dekkingsgraad licht van 126,8% per eind juni naar 127,7% per eind september. Deze stijging kwam door een positief beleggingsrendement in combinatie met een lichte stijging van de rente. In het derde kwartaal zette het economisch herstel door. Hierdoor wisten aandelenmarkten een bescheiden rendement te laten zien. Tezamen met goede rendementen op de vastgoedportefeuille, leidde dit ertoe dat de portefeuille zakelijke waarden een positief rendement liet zien.

Ondanks het doorzettende economische herstel, maakten beleggers zich in het derde kwartaal zorgen over de inflatie. Deze is de afgelopen maanden fors toegenomen. Hogere inflatie maakt het aannemelijker dat centrale banken het stimulerende beleid moeten terugdraaien. Als een gevolg hiervan steeg de lange rente licht. Dit leidde tot een licht verlies op de vastrentende waarde beleggingen. Het rendement op de portefeuille met zakelijke waarden was echter zodanig hoog, dat het totale beleggingsrendement licht positief was in het derde kwartaal.

<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.

Door de licht hogere rente daalden de pensioenverplichtingen. Tezamen met het positieve totale beleggingsrendement leidde dit tot een 0,9%-punt stijging van de actuele dekkingsgraad.

### 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 zekerstellen. Denk hierbij met name aan staatsobligaties met een spreiding binnen en buiten Europa. Ook wordt in iets risicovollere vastrentende waarden belegd, zoals bedrijfsobligaties en obligaties van opkomende markten. Het hogere risico wordt hierbij gecompenseerd door een hogere rendementsverwachting.

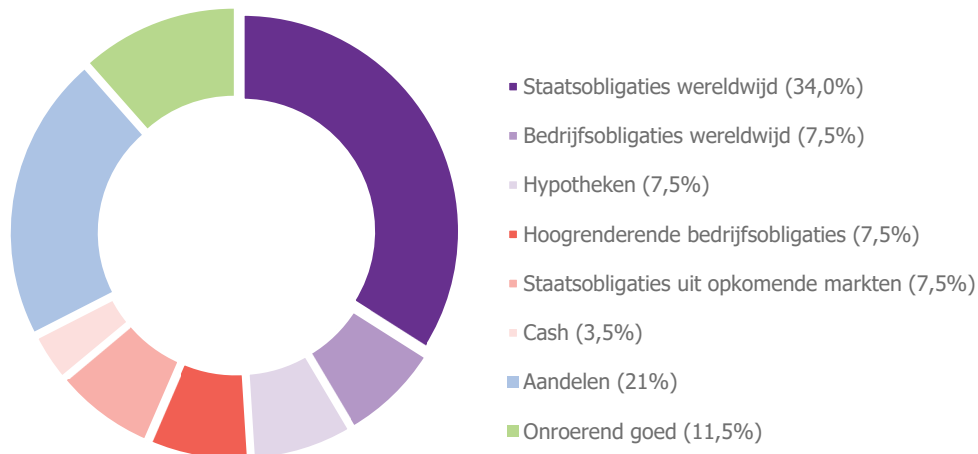
De meer 'risicovolle' beleggingen vallen onder de zakelijke waarden. Met deze beleggingen wordt beoogd meer rendement te behalen dan de vastrentende waarden. Denk hierbij aan beleggingen in aandelen en onroerend goed.

<i>Bedragen in miljoenen euro's</i>	2021			2020
	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal
<b>Belegd vermogen</b>	23.089	23.089	22.441	22.869

Binnen enkele jaren gaat pensioen in Nederland er anders uitzien. Dan wordt een nieuw pensioenstelsel van kracht. Voor onze deelnemers betekent dit dat zij, mogelijk al vanaf 1 januari 2024, een eigen 'pensioenpotje' krijgen waaruit pensioen wordt betaald. Het Bestuur van Philips Pensioenfonds heeft nagedacht over de vraag wat deze wijziging betekent voor het beleid van het Fonds. We hebben namelijk op korte termijn te maken met een nieuwe werkelijkheid. Het beleid van het Fonds is normaal gesproken gericht op de lange termijn. Maar door de aankomende stelselwijziging is er aanleiding om op enkele punten af te wijken van ons langetermijnbeleid. Het doel hiervan is om onze deelnemers een goede start te laten maken in het nieuwe pensioenstelsel.

Het Algemeen Bestuur heeft onder meer besloten het risicoprofiel van onze beleggingen tijdens de overgang naar een nieuwe regeling te reduceren door de allocatie naar zakelijke waarden met 7,5%-punt af te bouwen en de opbrengst in staatsobligaties en cash te beleggen. Daarnaast is besloten om de renteafdekking aan te passen van een dynamische afdekking naar een renteafdekking van 50% van de reële pensioenverplichtingen.

De strategische verdeling van de beleggingsportefeuille is per 30 september 2021 als volgt: 67,5% van het vermogen wordt belegd in vastrentende waarden en 32,5% van het vermogen wordt belegd in zakelijke waarden. In het 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). Wilt u meer weten over de recente aanpassingen in het beleggingsbeleid en de overige besluiten die door het Algemeen Bestuur zijn genomen met het oog op de komst van het nieuwe pensioenstelsel? [Klik hier](#) en lees het nieuwsbericht.

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 daalt.

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 <sup>e</sup> kwartaal 2021 1 juli – 30 september	3 <sup>e</sup> kwartaal 2021 1 juli – 30 september
<b>Totaalrendement</b> (exclusief afdekking rente- en inflatierisico)	0,3%	0,3%
<b>Totaalrendement</b> (inclusief afdekking rente- en inflatierisico)	0,5%	n.v.t

Het totale rendement van de portefeuille (inclusief afdekking rente- en inflatierisico) was 0,5% in het derde kwartaal. Vanwege het doorzettende economische herstel was het rendement op de aandelenportefeuille licht positief. Ook was het rendement op de vastgoedportefeuille positief. Hierdoor was het rendement op de portefeuille met zakelijke waarden positief.

In het derde kwartaal nam de rente licht toe. Dit kwam omdat beleggers zich meer zorgen gingen maken over de hoge inflatie. Vanwege de hogere rente was het rendement op de staatsobligatieportefeuille licht negatief. Ook de bedrijfsleningen met een goede kredietwaardigheid hadden een licht negatief rendement vanwege de stijgende rente. In opkomende landen zien we momenteel ook een hogere inflatie en een hogere rente. Hierdoor was het rendement op staatsobligaties uit opkomende landen ook licht negatief. De beleggingen in hoogrenderende bedrijfsleningen rendeerden positief in het derde kwartaal, zo ook de hypotheekportefeuille. Echter, deze rendementen waren niet positief genoeg om te voorkomen dat het totale rendement op de portefeuille met vastrentende waarden licht negatief was 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 dat van de benchmark in het derde 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'**

De beleidsdekkingsgraad van Philips Pensioenfonds bedroeg per 30 september 2021 121,7%. 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 nog altijd groter dan de pensioenverplichtingen. 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 een kleine stijging van het aantal pensioenontvangers en pensioenopbouwers. Het houders van een premievrije polis nam in het derde kwartaal van 2021 licht af.

	2021			2020
	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal
<b>Pensioenopbouwers</b>	13.666	13.612	13.572	13.533
<b>Pensioenontvangers</b>	51.620	51.506	51.457	52.069
<b>Houders premievrije polis</b>	30.899	31.117	31.398	31.343
<b>Totaal</b>	<b>96.185</b>	<b>96.235</b>	<b>96.427</b>	<b>96.945</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.*