



# Philips Pensioenfonds



Kwartaalverslag Q4-2021

# Kwartaalverslag

## Vierde kwartaal 2021

### 1 In het kort

- De actuele dekkingsgraad per 31 december 2021 bedroeg 132,3%.
- De beleidsdekkingsgraad per 31 december 2021 bedroeg 125,8%.
- Het rendement van 1 oktober tot en met 31 december 2021 bedroeg 3,4%.
- Het rendement van 1 januari tot en met 31 december 2021 bedroeg 5,7%.
- Het pensioenvermogen per 31 december 2021 bedroeg € 23.853 miljoen.
- De pensioenverplichtingen waren per 31 december 2021 € 18.034 miljoen.

### 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 2021 132,3%.

#### 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 31 december 2021 125,8%.

### 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 2021 115,9%.

<i>Bedragen in miljoenen euro's</i>		<b>2021</b>			
	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal	
<b>Pensioenvermogen<sup>1</sup></b>	23.853	23.129	23.130	22.479	
<b>Pensioenverplichtingen</b>	18.034	18.116	18.237	18.269	
<b>Actuele dekkingsgraad</b>	132,3	127,7%	126,8%	123,0%	
<b>Beleidsdekkingsgraad</b>	<b>125,8</b>	<b>121,7%</b>	<b>117,4%</b>	<b>112,7%</b>	

### Actuele ontwikkelingen

In het vierde kwartaal van 2021 steeg de actuele dekkingsgraad van 127,7% per eind september naar 132,3% per eind december. Deze stijging kwam vooral door goede rendementen op de portefeuille met zakelijke waarden, met name in de categorieën aandelen en onroerend goed. Renteontwikkelingen lieten een divers beeld zien. De lange rente op staatsobligaties daalde iets, waardoor het rendement op de portefeuille met vastrentende waarden licht positief was. De rente die wordt gebruikt om de waarde van de pensioenverplichtingen te bepalen, steeg echter iets. De voorziening pensioenverplichtingen daalde hierdoor licht. Dit alles leidde tot een toename van de dekkingsgraad met 4,6%-punt in het vierde kwartaal van 2021.

<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.

### 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.

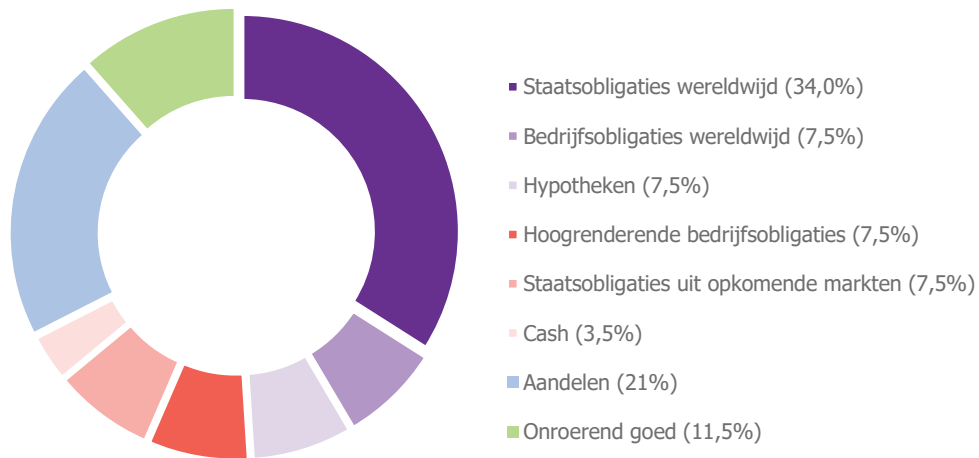
De meer 'risicovolle' beleggingen vallen onder de zakelijke waarden. Met deze beleggingen wordt beoogd meer rendement te behalen dan de vastrentende waarden. Denk hierbij aan beleggingen in aandelen en onroerend goed.

<i>Bedragen in miljoenen euro's</i>	2021			
	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal
<b>Belegd vermogen</b>	23.811	23.089	23.089	22.441

Vanwege een nieuw pensioenstelsel dat binnen enkele jaren van kracht wordt in Nederland, heeft het Bestuur van Philips Pensioenfonds nagedacht over de vraag wat deze wijziging betekent voor het beleid van het Fonds. We hebben daarmee 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 renteaftdekking aan te passen van een dynamische aftdekking naar een renteaftdekking van 50% van de reële pensioenverplichtingen.

De verdeling van de beleggingsportefeuille is zodoende tijdelijk 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
	4 <sup>e</sup> kwartaal 2021 1 oktober – 31 december	4 <sup>e</sup> kwartaal 2021 1 oktober – 31 december
<b>Totaalrendement</b> (exclusief afdekking rente- en inflatierisico)	2,8%	2,6%
<b>Totaalrendement</b> (inclusief afdekking rente- en inflatierisico)	3,4%	n.v.t

Het totale rendement van de portefeuille (inclusief afdekking rente- en inflatierisico) was 3,4% in het vierde kwartaal. Het rendement werd vooral gedreven door goede rendementen op de portefeuille met zakelijke waarden. De opkomst van de Omikron-variant van het coronavirus zorgde ervoor dat het economisch herstel aan het einde van het vierde kwartaal van 2021 afzwakte. Beleggers gingen er echter vanuit dat deze afzwakking van tijdelijke aard is. Aandelenmarkten beleefden dan ook een goed kwartaal. Ook beleggingen in onroerend goed deden het goed. De lange rente op staatsobligaties daalde licht in het vierde kwartaal van vorig jaar. Dit leidde tot licht positieve rendementen op de portefeuille met vastrentende waarden.

#### Vergelijking met benchmark

Philips Pensioenfonds beoordeelt de beleggingsresultaten door deze te vergelijken met een objectieve maatstaf (benchmark). Het totaalrendement was iets hoger dan dat van 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 zone 'gezonde dekkingsgraad'**

De beleidsdekkingsgraad van Philips Pensioenfonds bedroeg per 31 december 2021 125,8%. Bij een beleidsdekkingsgraad hoger dan 123% spreekt het Fonds van een gezonde dekkingsgraad. Er is voldoende vermogen aanwezig om volledige indexatie te kunnen toekennen.

De grens voor volledige indexatie is wettelijk bepaald en kan onder bepaalde omstandigheden hoger zijn dan 123%. Deze wettelijke grens varieert namelijk in de tijd, met name omdat ook renteontwikkelingen daarop van invloed zijn.

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 afname van de aantallen voor alle categorieën.

2021				
	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal
<b>Pensioenopbouwers</b>	13.646	13.666	13.612	13.572
<b>Pensioenontvangers</b>	51.511	51.620	51.506	51.457
<b>Houders premievrije polis</b>	30.806	30.899	31.117	31.398
<b>Totaal</b>	<b>95.963</b>	<b>96.185</b>	<b>96.235</b>	<b>96.427</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.*