

# Philips Pensioenfonds



Kwartaalverslag Q1-2022

# Kwartaalverslag

## Eerste kwartaal 2022

### 1 In het kort

- De actuele dekkingsgraad per 31 maart 2022 bedroeg 127,3%.
- De beleidsdekkingsgraad per 31 maart 2022 bedroeg 128,1%.
- Het rendement van 1 januari tot en met 31 maart 2022 bedroeg -7,0%.
- Het pensioenvermogen per 31 maart 2022 bedroeg € 22.042 miljoen.
- De pensioenverplichtingen waren per 31 maart 2022 € 17.322 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 maart 2022 127,3%. In deze dekkingsgraad is de indexatie van 1 april 2022 reeds verwerkt, zie ook de toelichting onder 'Actuele ontwikkelingen' op de volgende pagina.

#### **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 2022 128,1%.

### 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 2022 115,9%.

<i>Bedragen in miljoenen euro's</i>	2022		2021	
	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>	22.042	23.853	23.129	23.130
<b>Pensioenverplichtingen</b>	17.322	18.034	18.116	18.237
<b>Actuele dekkingsgraad</b>	127,3%	132,3%	127,7%	126,8%
<b>Beleidsdekkingsgraad</b>	128,1%	125,8%	121,7%	117,4%

### Actuele ontwikkelingen

In het eerste kwartaal van 2022 daalde de actuele dekkingsgraad van 132,3% naar 127,3%. Per 1 april 2022 zijn de pensioenen verhoogd door indexatie. De verhoging voor pensioenontvangers en premievrije polishouders was 7,78% en voor pensioenopbouwers 1,98% (in deze percentages is 0,38% inhaalindexatie begrepen). Deze indexatie leidde tot een daling van de actuele dekkingsgraad met 7,7-punt. Door de indexatie stijgen immers de pensioenverplichtingen en deze stijging is per 31 maart 2022 verwerkt. Door marktontwikkelingen bleef de daling van de dekkingsgraad beperkt tot 5,0%-punt.

Als we kijken naar de marktontwikkelingen in het eerste kwartaal, dan valt op dat de rente fors is opgelopen. Hierdoor daalde de waarde van de portefeuille met vastrentende waarden. De Russische inval in Oekraïne maakte aandelenbeleggers voorzichtig. Beleggen in aandelen was bovendien minder aantrekkelijk door de opgelopen rente. De aandelenportefeuille liet dan ook een negatief rendement zien. Hierdoor was ook het rendement op de portefeuille met zakelijke waarden negatief in het eerste kwartaal. Omdat het rendement van zowel de portefeuille met vastrentende waarden als de portefeuille met zakelijke waarden negatief was, nam het belegd vermogen af in het eerste 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.

De gestegen rente zorgde ook voor een daling van de pensioenverplichtingen. Door de indexatie per 1 april 2022 bleef de daling van de pensioenverplichtingen beperkt. De daling van het belegd vermogen was groter dan de daling van de pensioenverplichtingen. Dit resulteerde in een daling van de actuele dekkingsgraad van 5,0%-punt in het eerste kwartaal.

### 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.

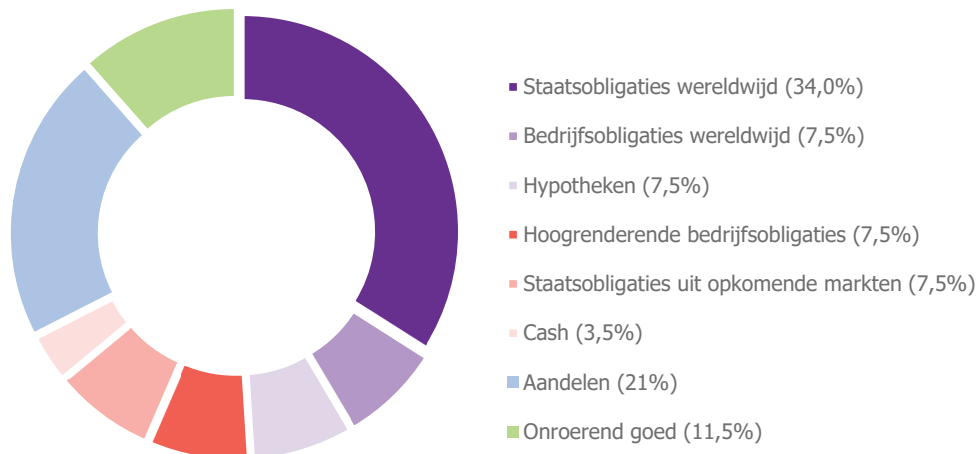
De meer 'risicovolle' beleggingen vallen onder de zakelijke waarden. Met deze beleggingen wordt beoogd meer rendement te behalen dan de vastrentende waarden. Denk hierbij aan beleggingen in aandelen en onroerend goed.

Bedragen in miljoenen euro's	2022		2021	
	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>	21.992	23.811	23.089	23.089

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 renteafdekking aan te passen van een dynamische afdekking naar een hogere en vaste renteafdekking 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 tabel op de volgende pagina 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 <sup>e</sup> kwartaal 2022 1 januari – 31 maart	1 <sup>e</sup> kwartaal 2022 1 januari – 31 maart
<b>Totaalrendement</b> (exclusief afdekking rente- en inflatierisico)	-5,5%	-5,7%
<b>Totaalrendement</b> (inclusief afdekking rente- en inflatierisico)	-7,0%	n.v.t.

Het totale rendement van de portefeuille (inclusief afdekking rente- en inflatierisico) was -7,0% in het eerste kwartaal. Zoals vermeld in de paragraaf algemene ontwikkelingen, steeg de rente fors in het eerste kwartaal. De stijgende rente leidde tot een verlies op de portefeuille met vastrentende waarden. Geopolitieke spanningen vanwege de Russische inval in Oekraïne maakten aandelenbeleggers voorzichtig. Ook hadden aandelenmarkten last van de stijgende rente. Hierdoor liet de aandelenportefeuille een negatief rendement zien. De portefeuille met onroerend goed rendeerd positief in het eerste kwartaal. Echter, het rendement op de portefeuille met aandelen was zodanig negatief, dat de portefeuille zakelijke waarden per saldo een negatief rendement behaalde in het eerste kwartaal. Vanwege het verlies op zowel de portefeuille met vastrentende waarden als op de portefeuille met zakelijke waarden, was het totaalrendement negatief in het eerste kwartaal.

#### Vergelijking met benchmark

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

De beleidsdekkingsgraad van Philips Pensioenfonds bedroeg per 31 maart 2022 128,1%. Bij een beleidsdekkingsgraad hoger dan 123% spreekt het Fonds van een gezonde dekkingsgraad. Er is dan voldoende vermogen aanwezig om volledige indexatie te kunnen toekennen, tenzij de wettelijke grens voor volledige indexatie hoger is dan 123%. Deze wettelijke grens varieert in de tijd, met name omdat ook renteontwikkelingen daarop van invloed zijn. Per 31 maart 2022 was deze grens 123,9%.

Een samenvatting van het crisisplan is te vinden op [www.philippensioenfondsen.nl/financielepositie](http://www.philippensioenfondsen.nl/financielepositie).

## 6. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

In het afgelopen kwartaal was er sprake van een stijging van het aantal pensioenopbouwers; het aantal pensioenontvangers en premievrije polishouders daalde.

In onderstaand overzicht is een aanpassing doorgevoerd ten opzichte van het vorige kwartaalverslag: er zijn andere uitgangspunten gehanteerd om het aantal deelnemers vast te stellen. Zo zijn ex-partners met recht op bijzonder nabestaandenpensioen voortaan meegeteld als polishouder. En telt een pensioenopbouwer die daarnaast het pensioen gedeeltelijk heeft laten ingaan, voortaan alleen mee als pensioenopbouwer.

	2022		2021	
	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>	13.888	13.613	13.607	13.553
<b>Pensioenontvangers</b>	49.761	50.298	50.508	50.726
<b>Houders premievrije polis</b>	34.769	34.802	34.820	34.706
<b>Totaal</b>	<b>98.418</b>	<b>98.713</b>	<b>98.935</b>	<b>98.985</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.*