

Philips Pensioenfonds



Kwartaalverslag Q2-2022

Kwartaalverslag

Tweede kwartaal 2022

1 In het kort

- De actuele dekkingsgraad per 30 juni 2022 bedroeg 126,1%.
- De beleidsdekkingsgraad per 30 juni 2022 bedroeg 128,6%.
- Het rendement van 1 april tot en met 30 juni 2022 bedroeg -14,5%.
- Het rendement van 1 januari tot en met 30 juni 2022 bedroeg -20,5%.
- Het pensioenvermogen per 30 juni 2022 bedroeg € 18.766 miljoen.
- De pensioenverplichtingen waren per 30 juni 2022 € 14.885 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 30 juni 2022 126,1%.

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 juni 2022 128,6%.

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 30 juni 2022 115,3%.

| <i>Bedragen in miljoenen euro's</i> | 2022 | | 2021 | |
|-------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | Einde 2 ^e kwartaal | Einde 1 ^e kwartaal | Einde 4 ^e kwartaal | Einde 3 ^e kwartaal |
| Pensioenvermogen¹ | 18.766 | 22.042 | 23.853 | 23.129 |
| Pensioenverplichtingen | 14.885 | 17.322 | 18.034 | 18.116 |
| Actuele dekkingsgraad | 126,1% | 127,3% | 132,3% | 127,7% |
| Beleidsdekkingsgraad | 128,6% | 128,1% | 125,8% | 121,7% |

Actuele ontwikkelingen

In het tweede kwartaal van 2022 daalde de actuele dekkingsgraad van 127,3% per eind maart naar 126,1% per eind juni. De daling kwam doordat de waarde van de beleggingen in het tweede kwartaal sterker daalde dan de waarde van de pensioenverplichtingen. Net als in het eerste kwartaal steeg de rente fors. De inflatie is hoger en blijkt langer te duren dan eerder gedacht. De Amerikaanse centrale bank heeft inmiddels de beleidsrente verhoogd. Ook de Europese centrale bank zal de komende maanden de beleidsrente gaan verhogen. De (verwachte) verlaging van de geldhoeveelheid door de centrale bank leidde ertoe dat, net als in het eerste kwartaal, de rente fors steeg. Hierdoor daalde de waarde van de beleggingen in vastrentende waarden. Ook het rendement op de portefeuille met aandelen was negatief in het tweede kwartaal. Als een gevolg hiervan nam de waarde van de portefeuille met zakelijke waarden af. Omdat zowel het rendement van de portefeuille met vastrentende waarden als dat van de portefeuille met zakelijke waarden negatief was, nam het totaal belegde vermogen af in het tweede kwartaal.

De gestegen rente leidde er ook toe dat de waarde van de pensioenverplichtingen afnam. De waarde van de pensioenverplichtingen daalde echter minder hard dan die van de beleggingen, waardoor de actuele dekkingsgraad daalde.

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 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.

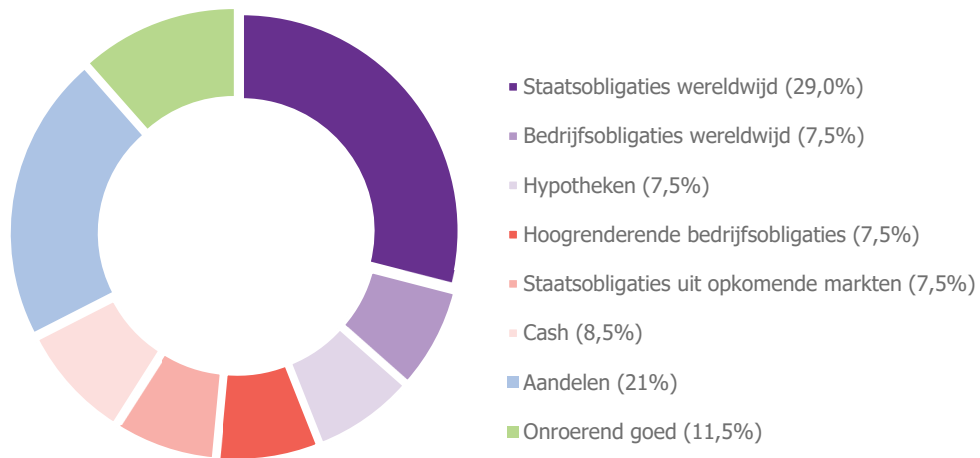
De meer 'risicovolle' beleggingen vallen onder de zakelijke waarden. Met deze beleggingen wordt beoogd meer rendement te behalen dan de vastrentende waarden. Denk hierbij aan beleggingen in aandelen en onroerend goed.

| Bedragen in miljoenen euro's | 2022 | | 2021 | |
|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | Einde 2 ^e kwartaal | Einde 1 ^e kwartaal | Einde 4 ^e kwartaal | Einde 3 ^e kwartaal |
| Belegd vermogen | 18.766 | 21.992 | 23.811 | 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 renteaftdekking aan te passen van een dynamische aftdekking naar een hogere en vaste 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. Zie voor meer details het taartdiagram hieronder. 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. 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 |
|--|---|---|
| | 2 ^e kwartaal 2022 1 april – 30 juni | 2 ^e kwartaal 2022 1 april – 30 juni |
| Totaalrendement (exclusief afdekking rente- en inflatierisico) | -9,4% | -9,6% |
| Totaalrendement (inclusief afdekking rente- en inflatierisico) | -14,5% | n.v.t. |

Het totale rendement van de portefeuille (inclusief afdekking rente- en inflatierisico) was -14,5% in het tweede kwartaal. Zoals vermeld onder het kopje 'Actuele ontwikkelingen', steeg de rente fors in het tweede kwartaal van dit jaar. Hierdoor was het rendement op de portefeuille met staatsobligaties negatief. Ook de andere beleggingen in vastrentende waarden rendeerden negatief. Vanwege de grotere rentegevoeligheid was het negatieve rendement op de hypotheekportefeuille groter dan dat op de portefeuille met bedrijfsobligaties. De stijgende rente verklaart ook waarom het totaalrendement inclusief de afdekking van het rente- en inflatierisico een groter verlies maakte in het tweede kwartaal.

Een oplopende risicovrije rente maakt beleggen in risicovollere beleggingen per saldo minder interessant. Dit verklaart waarom de aandelenportefeuille een negatief rendement liet zien. Ook de portefeuilles met hoogrenderende bedrijfsobligaties en staatsobligaties uit opkomende landen rendeerden om deze reden negatief.

Omdat de Europese Centrale Bank de beleidsrente nog niet heeft verhoogd (per eind juni), is deze nog steeds negatief. Om deze reden was het rendement op de cash-beleggingen licht negatief in het tweede kwartaal van dit jaar.

Onroerend goed wist wel een positief rendement te maken. Prijzen van de onroerendgoedportefeuille komen voornamelijk tot stand in markten waar minder actief wordt gehandeld. Zulke markten reageren in de regel minder snel op renteveranderingen. Hierdoor was het rendement op onroerend goed positief in het tweede kwartaal van dit jaar.

Vergelijking met benchmark

Philips Pensioenfonds beoordeelt de beleggingsresultaten door deze te vergelijken met een objectieve maatstaf (benchmark). Het totaalrendement was vrijwel gelijk ten opzichte van dat van de benchmark in het tweede 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 30 juni 2022 128,6%. Bij een beleidsdekkingsgraad hoger dan 123% spreekt het Fonds van een gezonde dekkingsgraad.

Een samenvatting van het crisisplan is te vinden op www.philippensioenfonds.nl/financielepositie.

In het crisisplan worden de grenzen van de zogenoemde indexatiestaffel aangegeven. Philips Pensioenfonds heeft in 2021 het voornemen uitgesproken om vanaf 2023 gebruik te gaan maken van minder strenge indexatieregels (het zogenoemde 'transitie-FTK'). Bij gebruik van deze regels, zijn de grenzen die nu zijn opgenomen in de indexatiestaffel van Philips Pensioenfonds niet meer aan de orde. Er mag eerder volledig geïndexeerd worden. Over de vraag of wij de ruimte die het transitie-FTK biedt volledig willen gebruiken, moet nog besluitvorming plaatsvinden. Bij die besluitvorming zal ook rekening worden gehouden met de uitkomsten van de evaluatie van het indexatiebeleid, die in de tweede helft van 2022 zal plaatsvinden. De reden voor deze evaluatie is het grote verschil tussen prijs- en looninflatie in 2021. De prijs- en looninflatie in 2021 vormde de basis voor de besluitvorming over de indexatie in 2022.

6. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

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

| | 2022 | | 2021 | |
|----------------------------------|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | Einde 2 ^e kwartaal ² | Einde 1 ^e kwartaal | Einde 4 ^e kwartaal | Einde 3 ^e kwartaal |
| Pensioenopbouwers | 13.901 | 13.888 | 13.613 | 13.607 |
| Pensioenontvangers | 49.400 | 49.761 | 50.298 | 50.508 |
| Houders premievrije polis | 34.871 | 34.769 | 34.802 | 34.820 |
| Totaal | 98.172 | 98.418 | 98.713 | 98.935 |

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.

² In het overzicht is per ultimo eerste kwartaal 2022 en de kwartalen daarna een aanpassing doorgevoerd ten opzichte van ultimo vierde kwartaal 2021: 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.