

Philips Pensioenfonds



Kwartaalverslag Q3-2022

Kwartaalverslag

Derde kwartaal 2022

1 In het kort

- De actuele dekkingsgraad per 30 september 2022 bedroeg 129,5%.
- De beleidsdekkingsgraad per 30 september 2022 bedroeg 129,0%.
- Het rendement van 1 juli tot en met 30 september 2022 bedroeg -4,4%.
- Het rendement van 1 januari tot en met 30 september 2022 bedroeg -24,0%.
- Het pensioenvermogen per 30 september 2022 bedroeg € 17.781 miljoen.
- De pensioenverplichtingen waren per 30 september 2022 € 13.734 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 september 2022 129,5%.

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 2022 129,0%.

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 2022 is op moment van publicatie van dit Kwartaalverslag nog niet bekend.

<i>Bedragen in miljoenen euro's</i>	2022			2021
	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal
Pensioenvermogen¹	17.781	18.766	22.042	23.853
Pensioenverplichtingen	13.734	14.885	17.322	18.034
Actuele dekkingsgraad	129,5%	126,1%	127,3%	132,3%
Beleidsdekkingsgraad	129,0%	128,6%	128,1%	125,8%

Actuele ontwikkelingen

In het derde kwartaal van 2022 steeg de actuele dekkingsgraad van 126,1% per eind juni naar 129,5% per eind september. De stijging van de dekkingsgraad was het gevolg van een gestegen rente in het derde kwartaal. De inflatie is hoger en houdt langer aan dan eerder gedacht. Als reactie daarop is de rente gestegen. Bij een hogere rente dalen de pensioenverplichtingen van het Pensioenfonds sterk. Dat is gunstig voor de dekkingsgraad. Een hogere rente zorgt er echter ook voor dat het minder aantrekkelijk is om in aandelen te beleggen. Het rendement op de aandelenportefeuille was dan ook negatief. Ook de vastrentende waarden rendeerden negatief als gevolg van de gestegen rente. Deze negatieve rendementen zorgden voor een daling van het pensioenvermogen van Philips Pensioenfonds. De daling van de pensioenverplichtingen was echter sterker dan de daling van het pensioenvermogen. Daardoor steeg de actuele dekkingsgraad in het derde kwartaal met ruim 3 procentpunten.

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) die wel of niet meegenomen worden 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.

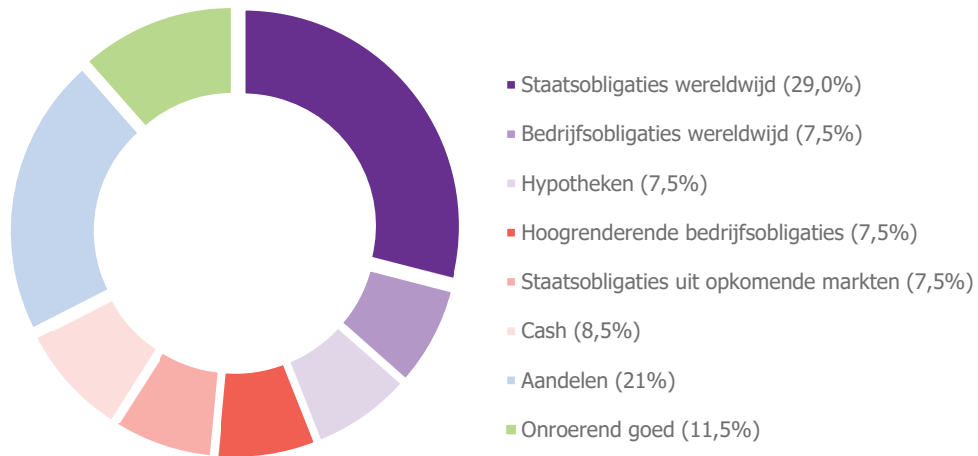
De meer 'risicovolle' beleggingen vallen onder de zakelijke waarden. Met deze beleggingen wordt beoogd meer rendement te behalen dan de vastrentende waarden. Denk hierbij aan beleggingen in aandelen en onroerend goed.

Bedragen in miljoenen euro's	2022			2021
	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal
Belegd vermogen	17.734	18.766	21.992	23.811

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 eind 2021 onder meer besloten het risicoprofiel van onze beleggingen tijdens de overgang naar een nieuwe regeling te reduceren, waarvoor de allocatie naar zakelijke waarden met 7,5%-punt is afgebouwd ten gunste van staatsobligaties en cash. Daarnaast is de renteaafdekking aangepast van een dynamische afdekking naar een hogere en vaste renteaafdekking van momenteel 45% 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 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
	3 ^e kwartaal 2022 1 juli – 30 september	3 ^e kwartaal 2022 1 juli – 30 september
Totaalrendement (exclusief afdekking rente- en inflatierisico)	-3,0%	-3,1%
Totaalrendement (inclusief afdekking rente- en inflatierisico)	-4,4%	n.v.t.

Het totale rendement van de portefeuille (inclusief afdekking rente- en inflatierisico) was -4,4% in het derde kwartaal. Dit rendement is sterk beïnvloed door de stijging van de rente in het derde kwartaal. Hierdoor was het beleggen in aandelen minder aantrekkelijk, waardoor op die portefeuille een negatief rendement werd behaald. Ook daalde als gevolg van de hogere rente de waarde van de portefeuille met vastrentende waarden. De portefeuille met onroerend goed wist wel een positief rendement te behalen. De beleggingen in onroerend goed reageren namelijk minder snel op renteontwikkelingen. Dit positieve rendement op onroerend goed kon echter niet voorkomen dat het rendement op de portefeuille met zakelijke waarden (aandelen en onroerend goed) negatief was. Dat betekent dat zowel de portefeuille met vastrentende waarden als op de portefeuille met zakelijke waarden een negatief rendement is behaald.

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 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. Tot de maatregelen die in een crisissituatie kunnen worden genomen behoren het niet of beperkt verhogen van uw pensioen en zelfs het verlagen van uw pensioen.

In het crisisplan is beschreven bij welke dekkingsgraden er doorgaans wel of geen sprake zal zijn van (gedeeltelijke) verhoging of verlaging van uw pensioen. Als gevolg van wettelijke en beleidsmatige ontwikkelingen is hierin verandering gekomen. Het crisisplan moet daarop nog worden aangepast. Tot daarover besluitvorming heeft plaatsgevonden publiceren wij tijdelijk geen samenvatting van het crisisplan op onze website. Meer informatie over de genoemde wettelijke en beleidsmatige ontwikkelingen vindt u op www.philipspensioenfonds.nl/indexatiestaffel.

6. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

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

	2022			2021
	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal
Pensioenopbouwers	13.976	13.901	13.888	13.613
Pensioenontvangers	49.066	49.400	49.761	50.298
Houders premievrije polis	34.989	34.871	34.769	34.802
Totaal	98.031	98.172	98.418	98.713

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.