

Philips Pensioenfonds



Kwartaalverslag Q4-2022

Kwartaalverslag

Vierde kwartaal 2022

1 In het kort

- De actuele dekkingsgraad per 31 december 2022 bedroeg 128,8%.
- De beleidsdekkingsgraad per 31 december 2022 bedroeg 128,8%.
- Het rendement van 1 oktober tot en met 31 december 2022 bedroeg -0,9%.
- Het rendement van 1 januari tot en met 31 december 2022 bedroeg -24,7%.
- Het pensioenvermogen per 31 december 2022 bedroeg € 17.486 miljoen.
- De pensioenverplichtingen waren per 31 december 2022 € 13.578 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 2022 128,8%.

Beleidsdekkingsgraad

Daarnaast wordt de dekkingsgraad 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 2022 128,8%.

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 onder meer 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 2022 115,4%.

	2022			
	Einde 4 ^{de} kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal
Pensioenvermogen¹	17.486	17.781	18.766	22.042
Pensioenverplichtingen	13.578	13.734	14.885	17.322
Actuele dekkingsgraad	128,8%	129,5%	126,1%	127,3%
Beleidsdekkingsgraad	128,8%	129,0%	128,6%	128,1%

Actuele ontwikkelingen

In het vierde kwartaal van 2022 daalde de actuele dekkingsgraad van 129,5% per eind september naar 128,8% per eind december. Deze daling van de actuele dekkingsgraad werd veroorzaakt doordat het vermogen van het Fonds sterker in waarde daalde dan de pensioenverplichtingen. Hieronder volgt een toelichting op de ontwikkelingen in het vierde kwartaal.

Daling pensioenverplichtingen

In het vierde kwartaal is de rente licht gestegen. Bij een hogere rente dalen de pensioenverplichtingen van het Pensioenfonds. Dat is gunstig voor de dekkingsgraad. De daling van de pensioenverplichtingen bleef echter beperkt, omdat in het vierde kwartaal de periodieke aanpassing van onze grondslagen, waaronder de levensverwachting, is verwerkt in de pensioenverplichtingen van het Fonds. De gestegen levensverwachting zorgt ervoor dat pensioenen gemiddeld langer uitbetaald moeten worden, waardoor de pensioenverplichtingen stijgen. Per saldo was er sprake van een lichte daling van de pensioenverplichtingen.

Daling pensioenvermogen

De portefeuille met vastrentende waarden rendeerde in het vierde kwartaal negatief als gevolg van de gestegen rente. Ook het rendement op de portefeuille met zakelijke waarden

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.

was negatief. Dit kwam door een daling van de waarde van de vastgoedportefeuille. Het rendement op de aandelenportefeuille was licht positief.

De rendementen van deze portefeuilles worden in euro's uitgedrukt. Philips Pensioenfonds belegt in veel verschillende landen. Valuta-effecten spelen daarom een rol bij de totstandkoming van het rendement. Een belangrijke trend in het vierde kwartaal was de waardevermindering van de euro. Hierdoor daalden veel buitenlandse valuta's in waarde ten opzichte van de euro. Philips Pensioenfonds dekt het valutarisico van veel beleggingen af. Het rendement op deze afdekking was sterk positief in het vierde kwartaal van vorig jaar.

Dit sterk positieve rendement op valuta-afdekking kon echter het totale verlies op de portefeuille met vastrentende waarden en zakelijke waarden niet goedmaken, waardoor het totale beleggingsrendement over het vierde kwartaal negatief was en het pensioenvermogen in waarde daalde.

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.

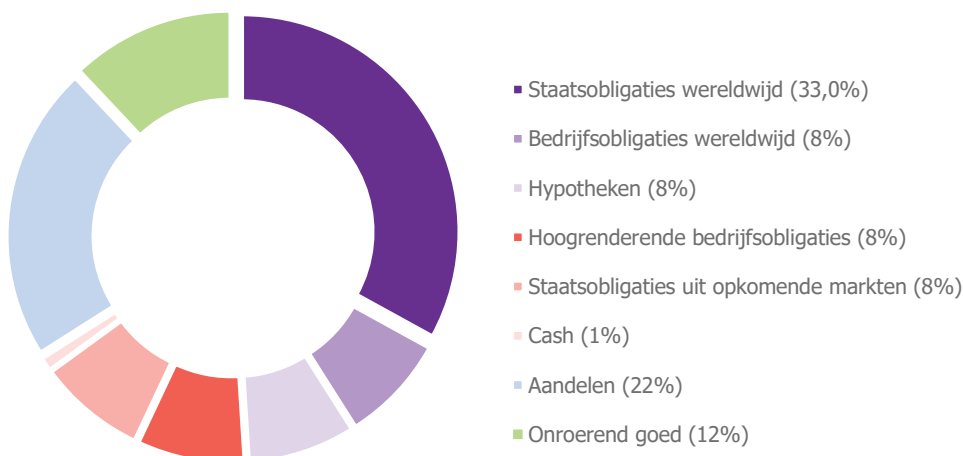
<i>Bedragen in miljoenen euro's</i>	2022			
	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal
Belegd vermogen	17.420	17.734	18.766	21.992

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 strategische renteafdekking aangepast van een dynamische afdekking naar een hogere en vaste renteafdekking van momenteel 45% van de reële pensioenverplichtingen. In het vierde kwartaal van 2022 is de verdeling van de beleggingsportefeuille licht gewijzigd ten opzichte van het vorige kwartaal omdat een deel van het vermogen van het Fonds buiten de beleggingsportefeuille in cash als buffer is aangehouden.

De verdeling van de beleggingsportefeuille is zodoende tijdelijk als volgt: 66,0% van het vermogen wordt belegd in vastrentende waarden en 34,0% 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 renterisico is geen onderdeel van de benchmark. Met nadruk wordt erop gewezen, dat de extra bescherming het risico 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 rendementcijfers gegeven:

- Totaalrendement zonder de bescherming tegen het renterisico. Dit cijfer kan worden afgezet tegen de daarbij behorende benchmark.
- Totaalrendement waarin de extra bescherming tegen het renterisico is meegenomen. Hier is geen benchmark voor beschikbaar.

	Philips Pensioenfonds	Benchmark
	4 ^e kwartaal 2022 1 oktober – 31 december	4 ^e kwartaal 2022 1 oktober – 31 december
Totaalrendement (exclusief afdekking renterisico)	-0,5%	-0,5%
Totaalrendement (inclusief afdekking renterisico)	-0,9%	n.v.t.

Het totale rendement van de portefeuille (inclusief afdekking renterisico) was -0,9% in het vierde kwartaal. Zoals op pagina 3 toegelicht onder 'Actuele ontwikkelingen' steeg de rente in het vierde kwartaal. Dit kwam doordat beleggers er rekening mee houden dat centrale banken de beleidsrente verder moeten verhogen om de hoge inflatie onder controle te krijgen. De gestegen rente zorgde voor een negatief rendement op de portefeuille met vastrentende waarden.

Het rendement op de portefeuille met zakelijke waarden was negatief. Dit kwam door een negatief rendement op de vastgoedportefeuille. De aandelenportefeuille liet in het vierde kwartaal van vorig jaar een licht positief rendement zien.

De rendementen van deze portefeuilles worden in euro's uitgedrukt. Philips Pensioenfonds belegt in veel verschillende landen. Valuta-effecten spelen dus een rol bij de totstandkoming van het rendement. Een belangrijke trend in het laatste kwartaal van vorig jaar was de waardevermindering van de euro. Hierdoor daalden veel buitenlandse valuta's ten opzichte van de euro. Philips Pensioenfonds dekt het valutarisico van veel beleggingen af. Het rendement op deze afdekking was sterk positief in het vierde kwartaal van vorig jaar. Dit sterk positieve rendement op valuta-afdekking kon echter het totale verlies op de portefeuille met vastrentende waarden en zakelijke waarden niet goedmaken, waardoor het totale beleggingsrendement over het vierde kwartaal negatief was.

Vergelijking met benchmark

Philips Pensioenfonds beoordeelt de beleggingsresultaten door deze te vergelijken met een objectieve maatstaf (benchmark). Het totaalrendement was gelijk ten opzichte van dat van de benchmark in het vierde 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. 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. Meer informatie hierover vindt u op www.philipspensioenfonds.nl/indexatiestafel. Een samenvatting van het crisisplan is te vinden op www.philipspensioenfonds.nl/crisisplan.

6. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

In het afgelopen kwartaal was er sprake van een lichte daling van het aantal pensioenopbouwers en premievrije polishouders; het aantal pensioenontvangers daalde in deze periode iets meer.

2022				
	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal
Pensioenopbouwers	13.946	13.976	13.901	13.888
Pensioenontvangers	48.733	49.066	49.400	49.761
Houders premievrije polis	34.962	34.989	34.871	34.769
Totaal	97.641	98.031	98.172	98.418

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.