

Philips Pensioenfonds



Kwartaalverslag Q1-2023

Kwartaalverslag

Eerste kwartaal 2023

1 In het kort

- De actuele dekkingsgraad per 31 maart 2023 bedroeg 125,7%.
- De beleidsdekkingsgraad per 31 maart 2023 bedroeg 128,6%.
- Het rendement van 1 januari 2023 tot en met 31 maart 2023 bedroeg 2,2%.
- Het pensioenvermogen per 31 maart 2023 bedroeg € 17.794 miljoen.
- De pensioenverplichtingen waren per 31 maart 2023 € 14.159 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 2023 125,7%.

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 maart 2023 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 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 maart 2023 115,1%.

<i>Bedragen in miljoenen euro's</i>	2023		2022	
	Einde 1 ^{de} kwartaal	Einde 4 ^{de} kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal
Pensioenvermogen¹	17.794	17.486	17.781	18.766
Pensioenverplichtingen	14.159	13.578	13.734	14.885
Actuele dekkingsgraad	125,7%	128,8%	129,5%	126,1%
Beleidsdekkingsgraad	128,6%	128,8%	129,0%	128,6%

Actuele ontwikkelingen

In het eerste kwartaal van 2023 daalde de actuele dekkingsgraad van 128,8% per eind december 2022 naar 125,7% per eind maart 2023.

Ontwikkelingen pensioenvermogen

In het eerste kwartaal was sprake van een daling van de rente. Dit was een direct gevolg van problemen bij banken. Zo gingen in de Verenigde Staten de Silicon Valley Bank en Signature Bank failliet en bleek in Europa een overname van Credit Suisse onvermijdelijk. Hierdoor werd gevreesd voor een recessie. De lagere rente leidde tot een positief rendement op de portefeuille met vastrentende waarden. Een lagere rente maakt het bovendien aantrekkelijker om in aandelen te beleggen. Hierdoor was het rendement op de aandelenportefeuille positief. Hoewel de portefeuille met onroerend goed een negatief rendement behaalde, was het totale rendement op de portefeuille met zakelijke waarden positief. Door het positieve rendement op zowel de portefeuille met vastrentende waarden als de portefeuille met zakelijke waarden, nam het totale pensioenvermogen in het eerste kwartaal van dit jaar toe.

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.

Ontwikkelingen pensioenverplichtingen

De daling van de rente had ook invloed op de pensioenverplichtingen: deze namen toe. Daarnaast leidde de verhoging van de pensioenen per 1 april 2023 eveneens tot een stijging van de pensioenverplichtingen: de uit te betalen pensioenen stijgen hierdoor immers. De pensioenverhoging had invloed in het eerste kwartaal, omdat besluitvorming hierover in maart 2023 heeft plaatsgevonden.

Stijging pensioenvermogen kleiner dan stijging pensioenverplichtingen

We zagen dus aan de ene kant een stijging van het pensioenvermogen door positieve beleggingsrendementen in het eerste kwartaal. Anderzijds stegen ook de pensioenverplichtingen, voornamelijk door de pensioenverhoging per 1 april 2023, maar ook door de rentedaling. Per saldo was de toename het pensioenvermogen kleiner dan de toename van de pensioenverplichtingen. Hierdoor daalde in het eerste kwartaal de actuele dekkingsgraad met 3,1%-punt.

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.

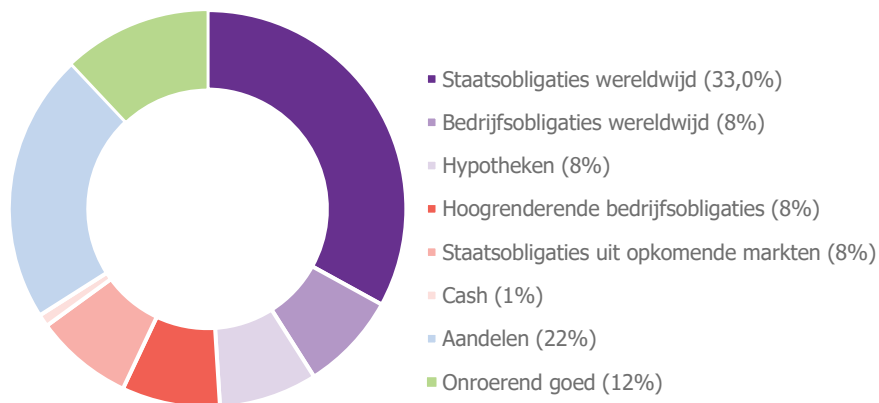
De meer 'risicovolle' beleggingen vallen onder de zakelijke waarden. Met deze beleggingen wordt beoogd meer rendement te behalen dan de vastrentende waarden. Denk hierbij aan beleggingen in aandelen en onroerend goed.

<i>Bedragen in miljoenen euro's</i>	2023		2022	
	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal
Belegd vermogen	17.724	17.420	17.734	18.766

Vanwege het beoogde nieuwe pensioenstelsel, 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 Fonds hanteert tot aan de transitie een beleggingsbeleid waarbij het risicoprofiel verlaagd is om forse dalingen van de dekkingsgraad te voorkomen.

De verdeling van de beleggingsportefeuille is 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.philippensioenfonds.nl/beleggingsbeleid.

Er zijn verschillende risico's die van invloed zijn op de financiële positie van Philips Pensioenfonds. Zo hebben renteontwikkelingen 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 dat risico 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
	1 ^e kwartaal 2023 1 januari – 31 maart	1 ^e kwartaal 2023 1 januari – 31 maart
Totaalrendement (exclusief afdekking renterisico)	2,4%	2,4%
Totaalrendement (inclusief afdekking renterisico)	2,2%	n.v.t.

Het totale rendement van de portefeuille (inclusief afdekking renterisico) was 2,2% in het eerste kwartaal van 2023. Zoals toegelicht op pagina 3 onder 'Actuele ontwikkelingen' daalde de rente in het eerste kwartaal van dit jaar. Dit kwam vooral doordat problemen bij banken bij beleggers leidden tot zorgen over de financiële stabiliteit. De lagere rente leidde tot een positief rendement op de portefeuille met vastrentende waarden.

Het rendement op de portefeuille met zakelijke waarden was positief. Dit kwam door een positief rendement op de aandelenportefeuille. Een lagere rente maakt het per saldo aantrekkelijker om te beleggen in aandelen. Aandelenmarkten lieten in het eerste kwartaal dan ook goede rendementen zien. Het rendement op de onroerendgoedportefeuille was negatief.

Vergelijking met benchmark

Philips Pensioenfonds beoordeelt de beleggingsresultaten door deze te vergelijken met een objectieve maatstaf (benchmark). Het totaalrendement was gelijk aan 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. 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.

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. Dit heeft te maken met een groep partners van deelnemers die in de toekomst recht hebben op zogenoemde AOW-compensatie. Deze partners werden voorheen meegeteld als premievrije polishouder. In onderstaande cijfers zijn deze partners niet langer opgenomen in de aantallen.

	2023		2022	
	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal
Pensioenopbouwers	13.687	13.946	13.976	13.901
Pensioenontvangers	48.292	48.733	49.066	49.400
Houders premievrije polis	33.495	33.375	33.401	33.283
Totaal	95.474	96.054	96.443	96.584

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.