

Philips Pensioenfonds



Kwartaalverslag Q2-2023

Kwartaalverslag

Tweede kwartaal 2023

1 In het kort

- De actuele dekkingsgraad per 30 juni 2023 bedroeg 126,5%.
- De beleidsdekkingsgraad per 30 juni 2023 bedroeg 128,3%.
- Het rendement van 1 april 2023 tot en met 30 juni 2023 bedroeg 0,5%.
- Het pensioenvermogen per 30 juni 2023 bedroeg € 17.725 miljoen.
- De pensioenverplichtingen waren per 30 juni 2023 € 14.009 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 2023 126,5%.

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 30 juni 2023 128,3 %.

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 30 juni 2023 114,9%.

<i>Bedragen in miljoenen euro's</i>	2023		2022	
	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal
Pensioenvermogen¹	17.725	17.794	17.486	17.781
Pensioenverplichtingen	14.009	14.159	13.578	13.734
Actuele dekkingsgraad	126,5%	125,7%	128,8%	129,5%
Beleidsdekkingsgraad	128,3%	128,6%	128,8%	129,0%

Actuele ontwikkelingen

In het tweede kwartaal van 2023 steeg de actuele dekkingsgraad van 125,7% per eind maart 2023 naar 126,5% per eind juni 2023.

Ontwikkelingen pensioenvermogen

In het tweede kwartaal was het totale beleggingsrendement positief. Dit kwam vooral doordat aandelenmarkten een sterk kwartaal beleefden. Als gevolg van de aanhoudende hoge inflatie gaan centrale banken door met het verhogen van de beleidsrente. Hoewel de economische groei hierdoor is vertraagd, blijven arbeidsmarkten krap. Beleggers hopen dat de inflatie uiteindelijk onder controle gebracht kan worden zonder dat er veel economische schade optreedt. Dit leidde tot positieve rendementen op de aandelenportefeuille. Hoewel de portefeuille met onroerend goed in het tweede kwartaal een negatief rendement behaalde, was het totale rendement op de portefeuille met zakelijke waarden positief. Vanwege het vooruitzicht van verdere renteverhogingen van centrale banken steeg de lange rente. Hierdoor was het rendement op de LDI-portefeuille negatief. Het positieve rendement op de portefeuille met overige vastrentende waarden was echter zodanig hoog, dat het rendement op de gehele portefeuille met vastrentende waarden in het tweede kwartaal positief was.

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 stijging van de lange rente had ook invloed op de pensioenverplichtingen: deze namen af. Een hogere rente maakt het immers makkelijker om nu en in de toekomst aan de pensioenverplichtingen te voldoen.

Positief beleggingsrendement en daling pensioenverplichtingen

In het tweede kwartaal was er dus sprake van een positief totaal beleggingsrendement. Desondanks nam het totale pensioenvermogen licht af vanwege de pensioenbetalingen. Deze afname was echter kleiner dan de afname van de pensioenverplichtingen. Hierdoor steeg in het tweede kwartaal de actuele dekkinggraad.

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.

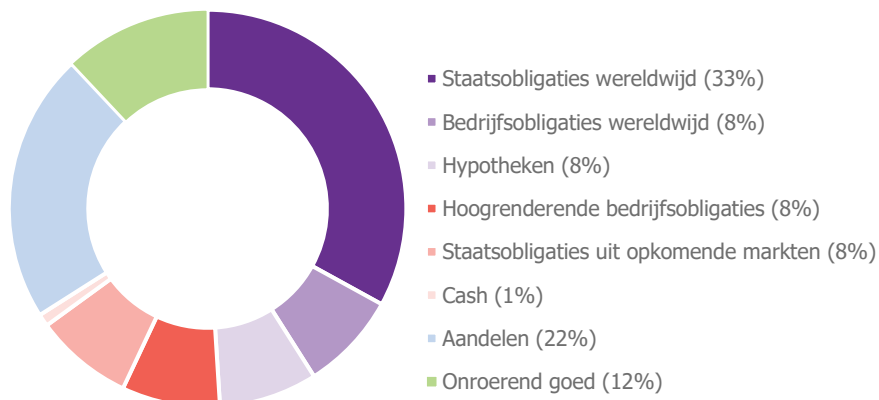
<i>Bedragen in miljoenen euro's</i>	2023		2022	
	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal
Belegd vermogen	17.661 ²	17.724	17.420	17.734

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

² In het tweede kwartaal was er een licht positief rendement. Echter het totale vermogen nam af. Dit komt doordat de pensioenbetalingen groter waren dan de toename van de waarde vanwege het positieve beleggingsrendement

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.philipspensioenfonds.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 rendementscijfers 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
	2 ^e kwartaal 2023 1 april – 30 juni	2 ^e kwartaal 2023 1 april – 30 juni
Totaalrendement (exclusief afdekking renterisico)	0,7%	0,6%
Totaalrendement (inclusief afdekking renterisico)	0,5%	n.v.t.

Het totale rendement van de portefeuille (inclusief afdekking renterisico) was 0,5% in het tweede kwartaal van 2023. Zoals toegelicht op pagina 3 onder 'Actuele ontwikkelingen' kwam dit rendement vooral tot stand door een positief rendement op de aandelenportefeuille, waardoor de portefeuille met zakelijke waarden positief rendeerde. Bovendien was het rendement op de totale portefeuille met vastrentende waarden positief, ondanks een negatief rendement op de LDI-portefeuille vanwege de gestegen lange rente. Per saldo was het rendement op de totale beleggingsportefeuille licht positief.

Vergelijking met benchmark

Philips Pensioenfonds beoordeelt de beleggingsresultaten door deze te vergelijken met een objectieve maatstaf (benchmark). Het totaalrendement was licht hoger dan 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. 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 pensioenontvangers. Het aantal premievrije polishouders steeg licht.

	2023		2022	
	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal
Pensioenopbouwers	13.316	13.687	13.946	13.976
Pensioenontvangers	48.008	48.292	48.733	49.066
Houders premievrije polis	33.708	33.495	33.375	33.401
Totaal	95.032	95.474	96.054	96.443

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.