

# Philips Pensioenfonds



Kwartaalverslag Q3-2023

# Kwartaalverslag

## Derde kwartaal 2023

### 1 In het kort

- De actuele dekkingsgraad per 30 september 2023 bedroeg 128,0%.
- De beleidsdekkingsgraad per 30 september 2023 bedroeg 128,0%.
- Het rendement van 1 juli 2023 tot en met 30 september 2023 bedroeg -6,0%.
- Het pensioenvermogen per 30 september 2023 bedroeg € 16.558 miljoen.
- De pensioenverplichtingen waren per 30 september 2023 € 12.941 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 2023 128,0%.

#### **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 september 2023 128,0%.

#### **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 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 september 2023 114,9%.

<i>Bedragen in miljoenen euro's</i>	2023			2022
	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal
<b>Pensioenvermogen</b>	16.558	17.725	17.794	17.486
<b>Pensioenverplichtingen</b>	12.941	14.009	14.159	13.578
<b>Actuele dekkingsgraad</b>	128,0%	126,5%	125,7%	128,8%
<b>Beleidsdekkingsgraad</b>	128,0%	128,3%	128,6%	128,8%

#### Actuele ontwikkelingen

In het derde kwartaal van 2023 steeg de actuele dekkingsgraad van 126,5% naar 128,0%. Dit kwam voornamelijk door een stijging van de rente. Beleggers gingen er in het derde kwartaal vanuit dat de rente in de Verenigde Staten langer hoog moet blijven om de inflatie onder controle te krijgen. De verwachting is dat er in 2024 minder ruimte voor renteverlagingen door de Amerikaanse centrale bank is dan eerder gedacht. Dit dreef in het derde kwartaal de Amerikaanse rente op. In het kielzog hiervan steeg ook de rente in Europa.

De rentestijgingen leidden tot een negatief rendement op de portefeuille met vastrentende waarden. Een hogere rente maakt het minder attractief om te beleggen in aandelen. Hierdoor was in het derde kwartaal het rendement op de aandelenportefeuille negatief. Tezamen met een negatief rendement op de vastgoedportefeuille zorgde dit ervoor dat de portefeuille met zakelijke waarden in het derde kwartaal in waarde daalde. Omdat de waarde van zowel de portefeuille met vastrentende waarden als zakelijke waarden daalde, nam het totaal belegde vermogen in het derde kwartaal af.

Vanwege de gestegen rente daalde ook de voorziening pensioenverplichtingen. Deze daalde harder dan het totaal belegde vermogen. Hierdoor steeg de actuele dekkingsgraad per saldo met 1,5%-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

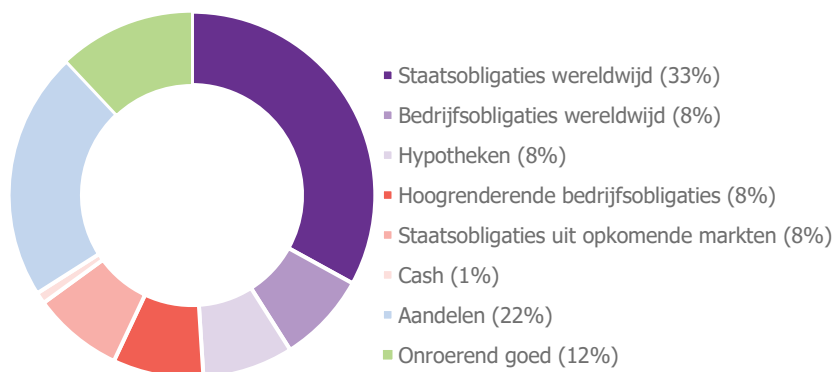
hierbij met name aan staatsobligaties met een spreiding binnen en buiten Europa. Ook wordt in iets risicovollere vastrentende waarden belegd, zoals bedrijfsobligaties en obligaties van opkomende markten. Het hogere risico wordt hierbij gecompenseerd door een hogere rendementsverwachting.

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.

Bedragen in miljoenen euro's	2023			2022
	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal
<b>Belegd vermogen</b>	16.494	17.661	17.724	17.420

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 de volgende taartdiagram. 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](http://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 hiervoor bedoelde extra 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
	3 <sup>e</sup> kwartaal 2023 1 juli – 30 september	3 <sup>e</sup> kwartaal 2023 1 juli – 30 september
<b>Totaalrendement</b> (exclusief afdekking renterisico)	-3,9%	-4,0%
<b>Totaalrendement</b> (inclusief afdekking renterisico)	-6,0%	n.v.t.

Het totale rendement van de portefeuille (inclusief afdekking renterisico) was -6,0% in het derde kwartaal van 2023. Zoals vermeld in hoofdstuk 2 onder de kop 'Actuele ontwikkelingen', steeg in het derde kwartaal de lange rente. Hierdoor was het rendement op de portefeuille met vastrentende waarden negatief. Een hogere rente maakt het per saldo minder attractief om te beleggen in aandelen. Hierdoor was het rendement op de aandelenportefeuille ook negatief. Tezamen met een negatief rendement op de onroerendgoedportefeuille zorgde dit ervoor dat het rendement op de portefeuille met zakelijke waarden negatief was.

#### 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 derde 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](http://www.philipspensioenfonds.nl/indexatiestafel). Een samenvatting van het crisisplan is te vinden op [www.philipspensioenfonds.nl/crisisplan](http://www.philipspensioenfonds.nl/crisisplan).

## 6. Ontwikkelingen verzekerdenbestand

In het afgelopen kwartaal was er sprake van een daling van het aantal pensioen-opbouwers. Deze daling kwam met name door de reorganisatie bij de aangesloten onderneming Philips. Ook het aantal pensioenontvangers en premievrije polishouders daalde in het derde kwartaal. De daling in het aantal premievrije polishouders kwam doordat het Pensioenfonds in juli 2023 de kleine pensioenen (ouderdomspensioen lager dan 595 euro per jaar) van bijna 2.500 premievrije polishouders, op grond van de Wet waardeoverdracht klein pensioen<sup>1</sup>, heeft overgedragen.

	2023		2022	
	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal
<b>Pensioenopbouwers</b>	12.871	13.316	13.687	13.946
<b>Pensioenontvangers</b>	47.748	48.008	48.292	48.733
<b>Houders premievrije polis</b>	31.798	33.708	33.495	33.375
<b>Totaal</b>	<b>92.417</b>	<b>95.032</b>	<b>95.474</b>	<b>96.054</b>

*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.*

<sup>1</sup> Sinds 2019 worden 'kleine' pensioenen (minder dan € 595 bruto per jaar) automatisch overgedragen (Wet waardeoverdracht klein pensioen) als een deelnemer na vertrek een nieuwe werkgever heeft. Zo worden kleine pensioenen samengevoegd tot één groter pensioen en behouden deelnemers met (meerdere) kleine pensioenen hun aanspraak voor een goede oudedagsvoorziening. De wet heeft het ook mogelijk gemaakt om kleine pensioenen die zijn ontstaan vóór ingang van genoemde wet automatisch over te dragen naar een nieuwe pensioenuitvoerder. Deze inhaalactie heeft voor Philips Pensioenfonds in juli 2023 plaatsgevonden.