

# Philips Pensioenfonds



Kwartaalverslag Q4-2023

# Kwartaalverslag

## Vierde kwartaal 2023

### 1 In het kort

- De actuele dekkingsgraad per 31 december 2023 bedroeg 125,2%.
- De beleidsdekkingsgraad per 31 december 2023 bedroeg 127,1%.
- Het rendement van 1 oktober 2023 tot en met 31 december 2023 bedroeg 10,6%.
- Het rendement van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 bedroeg 6,7%.
- Het pensioenvermogen per 31 december 2023 bedroeg € 18.157 miljoen.
- De pensioenverplichtingen waren per 31 december 2023 € 14.506 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 2023 125,2%.

#### 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 2023 127,1%.

#### 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 Pensioenfondsen bedroeg per 31 december 2023 115,3%.

<i>Bedragen in miljoenen euro's</i>		<b>2023</b>			
	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal	
<b>Pensioenvermogen</b>	18.157	16.558	17.725	17.794	
<b>Pensioenverplichtingen</b>	14.506	12.941	14.009	14.159	
<b>Actuele dekkingsgraad</b>	125,2%	128,0%	126,5%	125,7%	
<b>Beleidsdekkingsgraad</b>	127,1%	128,0%	128,3%	128,6%	

### Actuele ontwikkelingen

In het vierde kwartaal van 2023 daalde de actuele dekkingsgraad van 128,0% per eind september 2023 naar 125,2% per eind december 2023. Data lieten zien dat de Amerikaanse economie aan het afkoelen was. Bovendien zijn er steeds meer tekenen dat de Amerikaanse, maar ook de Eurozone inflatie, op een duurzame neerwaartse trend is beland. Hierdoor gingen beleggers er in het vierde kwartaal vanuit dat er in 2024 meer ruimte zal zijn voor centrale banken om de beleidsrente te verlagen. Als gevolg hiervan daalde in het vierde kwartaal de rente. Dit leidde tot een positief rendement op de portefeuille met vastrentende waarden. Een lagere rente maakt het per saldo aantrekkelijker om te beleggen in aandelen. Hierdoor was het rendement op de aandelenportefeuille ook positief. De vastgoedportefeuille rendeerd net als in vorige kwartalen negatief. Per saldo was er sprake van een positief rendement op de portefeuille met zakelijke waarden. Omdat zowel het rendement op de portefeuille met vastrentende waarden als op de portefeuille met zakelijke waarden positief was, was in het vierde kwartaal het totale beleggingsrendement positief. Ondanks het positieve totale beleggingsrendement daalde in het vierde kwartaal de actuele dekkingsgraad. Vanwege de sterk gedaalde rente nam de voorziening pensioenverplichtingen toe. Deze toename was groter dan de toename van de waarde van de totale beleggingen.

## 3 Beleggingsresultaten Philips Pensioenfondsen

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

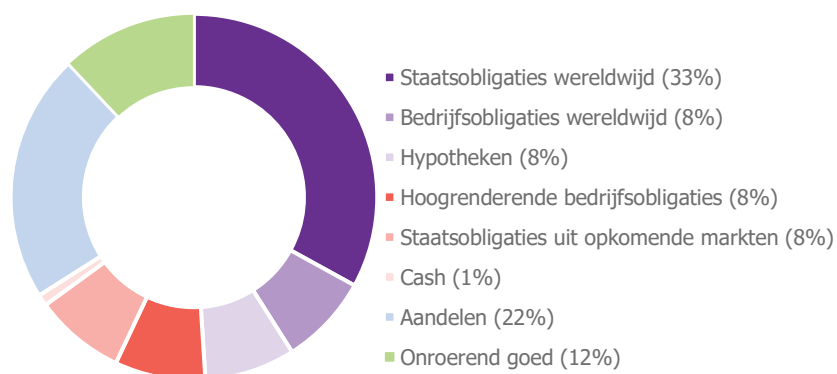
wordt in iets risicovollere vastrentende waarden belegd, zoals bedrijfsobligaties en obligaties van opkomende markten. Het hogere risico wordt hierbij gecompenseerd door een hogere rendementsverwachting.

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			
	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal	
<b>Belegd vermogen</b>	18.104	16.494	17.661	17.724	

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 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 rente- en inflatieontwikkelingen 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 het renterisico 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 renterisico 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, een rente die daalt of een sterk oplopende inflatie.

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
	4 <sup>e</sup> kwartaal 2023 1 oktober – 31 december	4 <sup>e</sup> kwartaal 2023 1 oktober – 31 december
<b>Totaalrendement</b> (exclusief afdekking renterisico)	7,7%	7,7%
<b>Totaalrendement</b> (inclusief afdekking renterisico)	10,6%	n.v.t.

Het totale rendement van de portefeuille (inclusief afdekking renterisico) was 10,6% in het vierde kwartaal van 2023. Zoals vermeld onder het kopje 'Actuele ontwikkelingen' in hoofdstuk 2 daalde in het vierde kwartaal de rente sterk. Hierdoor was het rendement op de portefeuille met vastrentende waarden positief. Een lagere rente maakt het per saldo aantrekkelijker om te beleggen in aandelen. Hierdoor was het rendement op de aandelenportefeuille positief. Net als in vorige kwartalen was het rendement op de vastgoedportefeuille negatief. Per saldo was er sprake van een positief rendement op de portefeuille met zakelijke waarden. Omdat zowel het rendement op de portefeuille met vastrentende waarden als op de portefeuille met zakelijke waarden positief was, was in het vierde kwartaal het totale beleggingsrendement positief.

#### Vergelijking met benchmark

Philips Pensioenfonds beoordeelt de beleggingsresultaten door deze te vergelijken met een objectieve maatstaf (benchmark). Het totaalrendement (exclusief afdekking renterisico) was gelijk aan 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/indexatiestaffel](http://www.philipspensioenfonds.nl/indexatiestaffel). 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 pensioenopbouwers. Ook het aantal pensioenontvangers daalde in het vierde kwartaal, terwijl het aantal premievrije polishouders beperkt steeg.

2023				
	Einde 4 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 3 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 2 <sup>e</sup> kwartaal	Einde 1 <sup>e</sup> kwartaal
<b>Pensioenopbouwers</b>	12.470	12.871	13.316	13.687
<b>Pensioenontvangers</b>	47.431	47.748	48.008	48.292
<b>Houders premievrije polis</b>	32.023	31.798	33.708	33.495
<b>Totaal</b>	<b>91.924</b>	<b>92.417</b>	<b>95.032</b>	<b>95.474</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.*