

Philips Pensioenfonds



Kwartaalverslag Q2-2024

Kwartaalverslag

Tweede kwartaal 2024

1 In het kort

- De actuele dekkingsgraad per 30 juni 2024 bedroeg 125,2%.
- De beleidsdekkingsgraad per 30 juni 2024 bedroeg 125,7%.
- Het rendement van 1 april 2024 tot en met 30 juni 2024 bedroeg -1,2%.
- Het rendement van 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 bedroeg 0,1%.
- Het pensioenvermogen per 30 juni 2024 bedroeg € 17.896 miljoen.
- De pensioenverplichtingen waren per 30 juni 2024 € 14.293 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 2024 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 30 juni 2024 125,7%.

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 2024 115,2%.

<i>Bedragen in miljoenen euro's</i>	2024		2023	
	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal
Pensioenvermogen	17.896	18.270	18.157	16.558
Pensioenverplichtingen	14.293	14.816	14.506	12.941
Actuele dekkingsgraad	125,2%	123,3%	125,2%	128,0%
Beleidsdekkingsgraad	125,7%	126,1%	127,1%	128,0%

Actuele ontwikkelingen

In het tweede kwartaal van 2024 steeg de actuele dekkingsgraad van 123,3% naar 125,2%. In het tweede kwartaal steeg de lange rente. Ondanks dat de ECB in juni begon met het versoepelen van het monetaire beleid door de depositorente te verlagen van 4,0% naar 3,75%, gaat de daling van de inflatie in zowel de VS als de Eurozone langzamer dan eerder gedacht. De verwachting van beleggers is dan ook dat de Fed en de ECB het monetaire beleid slechts gradueel kunnen versoepelen. Per saldo leidde dit ertoe dat aan het einde van het tweede kwartaal door beleggers minder renteverlagingen werden ingeprijsd dan aan het einde van het eerste kwartaal. Als een gevolg hiervan steeg in het tweede kwartaal de lange rente. Hierdoor was het rendement op de portefeuille met vastrentende waarden negatief.

De portefeuille met zakelijke waarden rendeerte positief in het tweede kwartaal. Dit kwam door een positief rendement op de aandelenportefeuille. Voor een groot gedeelte werd het rendement op de aandelenportefeuille gedreven door positieve rendementen van Amerikaanse mega-technologiebedrijven (zoals Amazon, Apple, Nvidia etc.). Beleggers zijn positief over de vooruitzichten van deze bedrijven vanwege de ontwikkelingen ten aanzien van Artificial Intelligence. Net als in vorige kwartalen was het rendement op de vastgoedportefeuille negatief. Per saldo was de waarde toename van de portefeuille met zakelijke waarden niet groot genoeg om het verlies op de vastrentende waarden portefeuille te compenseren. Het totale belegde vermogen daalde in het tweede kwartaal dan ook.

Vanwege het stijgen van de lange rente daalde de voorziening pensioenverplichtingen. Deze daalde sterker in waarde dan de totale beleggingen. Als een gevolg hiervan steeg de actuele dekkingsgraad in het tweede kwartaal met 1,9%-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

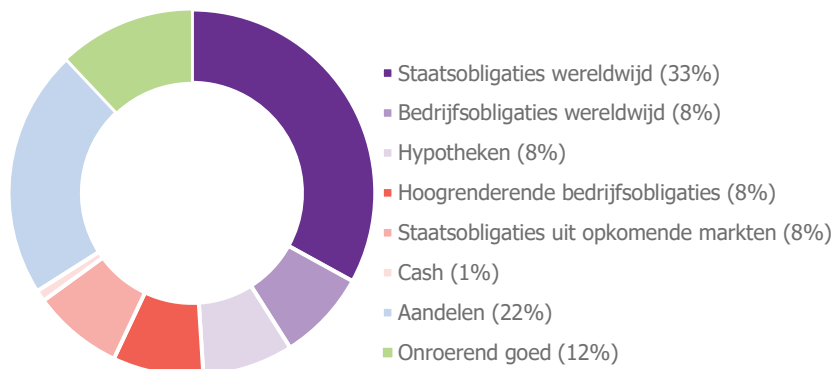
pensioen voor pensioenontvangers en premievrije polishouders en een welvaartsvast pensioen voor pensioenopbouwers, zonder dat de risico's te groot worden. De vastrentende waarden bestaan grotendeels uit relatief 'veilige' beleggingen, die een deel van de toekomstige verwachte pensioenuitkeringen in aanzienlijke 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	2024		2023	
	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal
Belegd vermogen	17.822	18.195	18.104	16.494

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.

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.

Philips Pensioenfonds beoordeelt de beleggingsresultaten door deze te vergelijken met een objectieve maatstaf (benchmark).

In de volgende tabel worden de volgende rendementcijfers 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
	2 ^e kwartaal 2024 1 april – 30 juni	2 ^e kwartaal 2024 1 april – 30 juni
Totaalrendement (exclusief afdekking renterisico)	-0,4%	-0,4%
Totaalrendement (inclusief afdekking renterisico)	-1,2%	n.v.t.

Het totale rendement van de portefeuille (inclusief afdekking renterisico) was -1,2% in het tweede kwartaal van 2024. Zoals reeds uitgelegd in het Hoofdstuk met Actuele ontwikkelingen steeg in het tweede kwartaal de lange rente. Hierdoor was het rendement op de portefeuille met vastrentende waarden negatief. Per saldo was het rendement op de zakelijke waardenportefeuille positief. Dit kwam door een positief rendement op de aandelenportefeuille. Aandelenmarkten zetten in het tweede kwartaal hun opmars voort, geholpen door goede rendementen van Amerikaanse mega-technologiebedrijven. Net als in vorige kwartalen was het rendement op de vastgoedportefeuille negatief. Vastgoed reageert in de regel met de nodige vertraging op economische ontwikkelingen. De forse rentestijging die we in 2022 zagen, drukt nog steeds op de waarderingen van vastgoed.

Vergelijking met benchmark

Het totaalrendement (exclusief afdekking renterisico) was gelijk aan dat van de benchmark in het tweede 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/indexatietoekenning. 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 daling van het aantal pensioenopbouwers. Ook het aantal pensioenontvangers en premievrije polishouders daalde in het tweede kwartaal.

	2024		2023	
	Einde 2 ^e kwartaal	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal
Pensioenopbouwers	11.955	12.113	12.470	12.871
Pensioenontvangers	46.745	47.014	47.431	47.748
Houders premievrije polis	32.143	32.269	32.023	31.798
Totaal	90.843	91.396	91.924	92.417

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.