

Philips Pensioenfonds



Kwartaalverslag Q1-2025

Kwartaalverslag

Eerste kwartaal 2025

1 In het kort

- De actuele dekkingsgraad per 31 maart 2025 bedroeg 120,7%.
- De beleidsdekkingsgraad per 31 maart 2025 bedroeg 123,6%.
- Het rendement van 1 januari 2025 tot en met 31 maart 2025 bedroeg -4,7%.
- Het pensioenvermogen per 31 maart 2025 bedroeg € 17.533 miljoen.
- De pensioenverplichtingen waren per 31 maart 2025 € 14.525 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 2025 120,7%.

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 2025 123,6%.

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 wordt later aan dit document toegevoegd.

<i>Bedragen in miljoenen euro's</i>				
	2025		2024	
	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal
Pensioenvermogen	17.533	18.516	18.560	17.896
Pensioenverplichtingen	14.525	15.097	14.960	14.293
Actuele dekkingsgraad	120,7%	122,7%	124,1%	125,2%
Beleidsdekkingsgraad	123,6%	124,0%	124,9%	125,7%

Actuele ontwikkelingen

In het eerste kwartaal van 2025 daalde de actuele dekkingsgraad van 122,7% naar 120,7%. De pensioenverplichtingen stegen in het eerste kwartaal doordat de definitieve indexatiepercentages per 1 april 2025 werden vastgesteld. Dit zorgde voor een daling van de dekkingsgraad van 4%-punt. Tegenover de stijging van de pensioenverplichtingen als gevolg van de indexatie, stond een daling van die verplichtingen als gevolg van de gestegen rente. Per saldo daalden in het eerste kwartaal de pensioenverplichtingen. Het rendement op zowel de portefeuille met zakelijke waarden als de portefeuille met vastrentende waarden was negatief (lees hierna over de ontwikkelingen op financiële markten). Hierdoor nam in het eerste kwartaal het totaal belegd vermogen af. De afname van het belegd vermogen was in het eerste kwartaal groter dan de daling van de voorziening pensioenverplichtingen. Hierdoor daalde in het eerste kwartaal de actuele dekkingsgraad met 2%-punt.

Financiële markten werden in het eerste kwartaal in de greep gehouden door het beleid van president Trump dat is gericht op het terugdringen van het handelstekort van de Verenigde Staten. Het instellen van importtarieven maakt onderdeel uit van dit beleid. Deze tarieven maken het voor bedrijven in Amerika duurder om producten te importeren. Deze kostenstijging zullen zij proberen door te belasten aan consumenten. Hierdoor daalt op de korte termijn de koopkracht van Amerikaanse huishoudens. Dit leidt tot economische schade. Het instellen van importtarieven en de zorg over de aankondiging van verdergaande tariefstijgingen (wat begin april zorgde tot grote onrust op financiële markten) leidde in het eerste kwartaal dan ook tot verliezen op aandelenmarkten. Het rendement op de aandelenportefeuille was hierdoor negatief. Het rendement op de vastgoedportefeuille was ook negatief. Als gevolg van dit alles was ook het totale rendement op de portefeuille met zakelijke waarden negatief.

Naast het terugdringen van het handelstekort, heeft president Trump bedreigd dat de Verenigde Staten de militaire steun aan Oekraïne zullen verminderen. Bovendien heeft hij aangegeven dat NAVO-bondgenoten alleen militaire hulp krijgen als zij hun defensie-uitgaven verhogen. In een reactie hierop kondigden Europese beleidsmakers aan het begrotingsbeleid te willen verruimen door ruimere leningen op kapitaalmarkten toe te staan om defensie-uitgaven te bekostigen. Hierdoor steeg in het eerste kwartaal de rente in Europa. Dit leidde ertoe dat het rendement op de portefeuille met vastrentende waarden eveneens negatief was.

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.

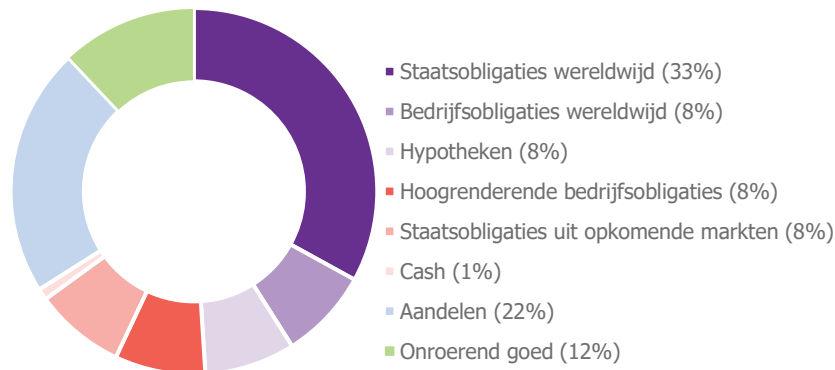
De meer 'risicovolle' beleggingen vallen onder de zakelijke waarden. Met deze beleggingen wordt beoogd meer rendement te behalen dan de vastrentende waarden. Denk hierbij aan beleggingen in aandelen en onroerend goed.

<i>Bedragen in miljoenen euro's</i>	2025		2024	
	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal
Belegd vermogen	17.475	18.459	18.502	17.822

Vanwege het 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 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 strategische 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 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
	1 ^e kwartaal 2025 1 januari – 31 maart	1 ^e kwartaal 2025 1 januari – 31 maart
Totaalrendement (exclusief afdekking renterisico)	-2,5%	-2,5%
Totaalrendement (inclusief afdekking renterisico)	-4,7%	n.v.t.

Het totale rendement van de portefeuille (inclusief afdekking renterisico) was -4,7% in het eerste kwartaal van 2025. Zoals uitgelegd in het hoofdstuk Actuele ontwikkelingen was in het eerste kwartaal het rendement op de aandelen- en vastgoedportefeuille negatief. Hierdoor nam de waarde van de portefeuille met zakelijke waarden af. Vanwege het oplopen van de rente was in het eerste kwartaal het rendement op vastrentende waarden portefeuille tevens negatief.

Vergelijking met benchmark

Het totaalrendement (exclusief afdekking renterisico) 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/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 en pensioenontvangers. Het aantal premievrije polishouders bleef ongeveer gelijk.

	2025		2024	
	Einde 1 ^e kwartaal	Einde 4 ^e kwartaal	Einde 3 ^e kwartaal	Einde 2 ^e kwartaal
Pensioenopbouwers	11.538	11.719	11.808	11.955
Pensioenontvangers	45.859	46.239	46.493	46.745
Houders premievrije polis	32.005	32.033	32.164	32.143
Totaal	89.402	89.991	90.465	90.843

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.