



Jaarverslag



2005

STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS

Jaarverslag

2005

STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS

Inhoud

77^e verslagjaar

I	Kerncijfers, Profiel en Personalialia	5
1.1	Kerncijfers	6
1.1.1	Pensioenen	
1.1.2	Beleggingen	
1.1.3	Financiële positie	
1.2	Profiel	8
1.2.1	Doelstelling	
1.2.2	Kenmerken van de pensioenregelingen	
1.2.3	Structuur	
1.3	Personalialia	12
2	Verslag College van Beheer	15
2.1	Het jaar 2005 in het kort	16
2.1.1	Ontwikkelingen verzekerdenbestand	
2.1.2	Beleggingsresultaten	
2.1.3	Financiële positie	
2.2	Besluitvorming College van Beheer	18
2.2.1	Personalialia	
2.2.2	Vergaderingen	
2.2.3	Besluitvorming	
2.3	Activiteiten commissies	22
2.3.1	Beleggingscommissie	
2.3.2	Pensioencommissie	
2.3.3	Klachtencommissie	
2.3.4	Communicatiecommissie	
2.3.5	Auditcommissie	
2.4	Beleggingen	25
2.4.1	Algemene ontwikkelingen op beleggingsgebied	
2.4.2	Beleggingsbeleid algemeen en totaalresultaten	
2.4.3	Liability matching portefeuille	
2.4.4	Return portefeuille	
2.5	Actuariel verslag	30
2.5.1	Financieringsopzet van Philips Pensioenfonds	
2.5.2	Verzekeringstechnische analyse 2005	
2.5.3	Indexatieruimte	

3	Philips Pensioenfonds in cijfers	39
3.1	Kerncijfers: vijfjarenvergelijking	40
3.2	Ontwikkeling verzekerden	42
3.3	Kerngegevens Philips flex pensioen	43
4	Jaarrekening 2005	45
4.1	Balans per 31 december 2005	46
4.2	Mutatieoverzicht pensioenvermogen 2005	47
4.3	Kasstroomoverzicht 2005	48
4.4	Grondslagen	49
4.5	Toelichting	52
5	Overige gegevens	63
5.1	Financiering en uitvoering	64
5.2	Actuariële verklaring	66
5.3	Accountantsverklaring	68
6	Begrippenlijst	69
7	English Summary	75
7.1	English Summary	76
7.2	Key data	78

Colofon

Voorwoord

Pensioenplanner: een instrument om een financiële planning te maken ten aanzien van het pensioen. Philips Pensioenfonds heeft het afgelopen jaar twee van deze instrumenten geïntroduceerd: één voor medewerkers die deelnemen aan het Philips flex pensioen en één voor deelnemers aan het Philips Executives Pension Plan.

Uiteraard houdt het ‘plannen’ van het toekomstige pensioen meer in dan enkel deze financiële kant. Iedere werkende zal waarschijnlijk wel eens stilstaan bij hetgeen hij gaat doen als hij straks met pensioen is. “Ga ik mijn hobby uitbreiden, reizen of de rust opzoeken?” Met het beantwoorden van deze vragen kunnen wij onze deelnemers uiteraard niet helpen. Met het plannen van hun financiële toekomst wel. De pensioenplanners zijn daarmee onderdeel van het veelomvattende proces van planning voor het pensioen.

Philips Pensioenfonds in 2005

Het voorbereiden van de introductie van de pensioenplanners was één van de activiteiten van het Fonds in 2005. Het verslagjaar heeft meer nieuwe ontwikkelingen gebracht. De meest ingrijpende daarvan was de uitbesteding van de pensioen- en vermogensbeheeractiviteiten aan partijen die niet behoren tot de Philips-groep, nadat Philips Pensions Competence Center B.V. door Philips was verkocht. In dit jaarverslag geven wij u een beeld van de structuur van Philips Pensioenfonds vóór en ná deze verkoop. Uiteraard wordt ook stilgestaan bij de besluitvorming omtrent deze beslissing en doet het College van Beheer verslag van alle overige relevante activiteiten en besluiten in 2005.

25 april 2006

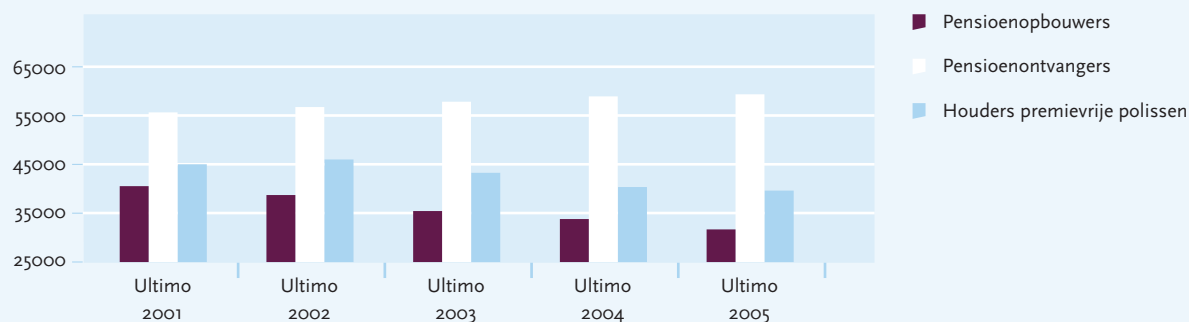
I Kerncijfers, Profiel en Personalia

2005

I.I.I Pensioenen

	Ultimo 2005	Ultimo 2004
Aantal verzekerden		
Pensioenopbouwers	31.984	33.765
– Philips eindloonregeling	4.475	16.097
– Philips flex pensioen	27.509	17.668
Pensioenontvangers	58.979	58.478
– Ouderdompensioen	38.082	37.478
– Nabestaandenpensioen	18.298	18.205
– Wezenpensioen	524	582
– Arbeidsongeschiktheidspensioen	2.075	2.213
Houders premievrije polissen	39.457	39.646
Totaal	130.420	131.889

Ontwikkeling aantal verzekerden 2001 – 2005



Premies	2005	2004
Werkgever	203	230
Werknemers pensioenregeling	4	19
Werknemers vrijwillige verzekeringen	6	10
Overig (o.a. koopsommen van werkgever)	113	86
Totaal	326	345
Uitkeringen	2005	2004
Pensioenen	658	638
Waardeoverdrachten individueel	15	13
Waardeoverdrachten collectief	21	106
Totaal	694	757
Indexaties	2005	2004
Pensioenopbouwers	0,75%	1,25%
Pensioenontvangers en houders premievrije polissen	1,02%	1,22%

1.1.2 Beleggingen

	Ultimo 2005	Ultimo 2004
Verdeling belegd vermogen²⁾		
Liability matching portefeuille	8.720	7.657
Return portefeuille	5.778	5.704
– Aandelen	4.066	3.561
– Direct onroerend goed	1.231	1.307
– Overig	481	836
Totaal	14.498	13.361
Resultaten beleggingen	2005	2004
Liability matching portefeuille	10,4%	³⁾
Return portefeuille	17,8%	³⁾
– Aandelen	30,0%	³⁾
– Direct onroerend goed	9,0%	³⁾
Totaal rendement	13,3%	10,6%

1.1.3 Financiële positie⁴⁾

	Ultimo 2005	Ultimo 2004
Pensioenvermogen	14.442	13.054
Toetsingsreserve	11.537	10.610
Dekkingsgraad	125%	123%
Dekkingsgraad op basis van DNB-norm	127%	125%

2005

Op de pagina's 69 tot en met 73 van dit verslag vindt u een uitgebreide begrippenlijst.

²⁾ Hier is het belegd vermogen vermeld exclusief beleggingen in de prepensioneringsregeling (het beschikbare premiedeel van het Philips flex pensioen).

³⁾ Door aanpassing van het portefeuillebeleid (met onderscheid in de liability matching portefeuille en de return portefeuille) in het vierde kwartaal van 2004 zijn deze gegevens voor 2004 niet beschikbaar. In paragraaf 3.1 zijn de beleggingsresultaten terug te vinden per beleggingscategorie volgens de indeling vóór de keuze voor een liability matching portefeuille en een return portefeuille.

⁴⁾ Op basis van Fair Value.

I.2.1 Doelstelling

Stichting Philips Pensioenfonds is belast met de uitvoering van de pensioenregelingen die gelden voor Philips-werknemers in Nederland. Dit houdt in het administreren en uitbetalen van pensioenen en het op solide wijze beleggen en beheren van de betaalde pensioenpremies en het overige vermogen van het Fonds.

I.2.2 Kenmerken van de pensioenregelingen

Pensioenregelingen

Philips Pensioenfonds voert een drietal pensioenregelingen uit, welke van toepassing zijn op verschillende groepen deelnemers.

- Philips flex pensioen: deze middelloonregeling met voorwaardelijke na-indexatie is van toepassing op 27.509 pensioenopbouwers (stand per 31 december 2005). De pensioenrichtleeftijd is vanaf 1 januari 2006 65 jaar (van toepassing voor 23.522 deelnemers). Voor deelnemers die vóór 1950 zijn geboren en op 31 december 2005 in dienst waren, geldt een pensioenrichtleeftijd van 62,5 jaar (van toepassing voor 3.987 deelnemers). In hoofdstuk 3 'Philips Pensioenfonds in cijfers' is een overzicht opgenomen met de kerngegevens van het Philips flex pensioen.
- Philips eindloonregeling: deze eindloonregeling is van toepassing op 4.475 pensioenopbouwers (stand per 31 december 2005). De pensioenleeftijd is 60 jaar, 62,5 jaar of 65 jaar.
- Philips Executives Pension Plan: deze pensioenregeling, die op 1 januari 2006 is ingevoerd, betreft een middelloonregeling met voorwaardelijke na-indexatie gecombineerd met een beschikbare premierregeling. 391 executives nemen vanaf 1 januari 2006 deel aan deze pensioenregeling. De pensioenrichtleeftijd is 62,5 jaar.

Indexatie

Philips Pensioenfonds voert een expliciet voorwaardelijk indexatiebeleid. Dit betekent dat het indexatiepercentage jaarlijks door het College van Beheer wordt vastgesteld voor de periode van één jaar op basis van de beschikbare financiële middelen van het Fonds en overige door het College van Beheer relevant geachte factoren. Het betekent ook dat indexatie geen recht is, maar afhankelijk is van onder meer de beschikbare financiële middelen. Daardoor is het ook voor de langere termijn niet zeker of en in hoeverre indexatie zal plaatsvinden. Een besluit van het College om in enig jaar te indexeren geeft geen garantie voor toekomstige jaren. Voor de pensioenopbouwers van het Fonds is de indexatie van de reeds opgebouwde pensioenen gerelateerd aan de collectieve schaal aanpassingen bij Philips, terwijl de indexatie voor de pensioenontvangers en de premievrije polishouders is gerelateerd aan de prijsontwikkeling. Deze prijsontwikkeling wordt vastgesteld aan de hand van de afgeleide consumentenprijsindex (CPI) van het Centraal Bureau voor de Statistiek.

1.2.3 Structuur

■ College van Beheer

Philips Pensioenfonds wordt bestuurd door het College van Beheer. Het College is verantwoordelijk voor het beleid van het Fonds en de uitvoering ervan.

Samenstelling

Het College van Beheer bestaat uit twaalf leden: vier leden van werkgeverszijde (leden A), benoemd door Koninklijke Philips Electronics N.V., zes leden van werknemerszijde (leden B en C) en twee leden uit de kring van gepensioneerden (leden D). Van de zes werknemersleden vertegenwoordigen drie leden de CAO-A-populatie (leden B) en drie leden de CAO-B-populatie (leden C).

Besluitvorming

Het College van Beheer vergadert ten minste viermaal per jaar. In deze vergaderingen hebben werkgeversleden ieder twee stemmen, zodat zij in totaal evenveel stemmen kunnen uitbrengen als de niet-werkgeversleden. Besluitvorming vereist een meerderheid van ten minste veertien van de zestien uit te brengen stemmen. Voor enkele besluiten, waaronder die over de indexatie van de pensioenen, is unanimititeit vereist.

Afleggen verantwoording

Het College doet in de jaarlijkse Vergadering van Aangeslotenen verslag van de gang van zaken in het afgelopen boekjaar en legt het jaarverslag ter goedkeuring voor.

Commissies

De beleidsvoorbereiding vindt plaats binnen de vijf statutaire commissies van Philips Pensioenfonds. Deze commissies zijn samengesteld uit leden van het College van Beheer aangevuld met de directeur van het Fonds, de betrokken medewerkers van het Directiebureau en (met uitzondering van de Klachtencommissie en de Auditcommissie) één of meer externe deskundigen.

- De Beleggingscommissie adviseert het College over het beleggingsbeleid, alsmede over de evaluatie van de uitvoering daarvan gedurende het jaar.
- De Pensioencommissie is belast met de beleidsmatige ondersteuning van het College van Beheer op pensioengebied, inclusief voorgenomen wijzigingen in de reglementen en de advisering over het indexatie- en premiebeleid.
- De Klachtencommissie neemt namens het College besluiten over schriftelijke bezwaren van belanghebbenden tegen beslissingen van het Fonds in het kader van de uitvoering van de pensioenreglementen.
- De Communicatiecommissie houdt zich bezig met het begeleiden van alle communicatie (o.a. jaarverslag, Generaties, brochures en website) met de aangeslotenen.
- De Auditcommissie verricht taken met betrekking tot de werking van risico- en controlesystemen waarmee het Fonds werkt voor de financiële verantwoording en rapportage, alsook de controle daarvan.

Het College van Beheer heeft tevens de mogelijkheid ad-hoccommissies in te stellen. Het heeft van deze mogelijkheid gebruikgemaakt door het instellen van de zogenoemde Governancecommissie. Deze commissie is belast met het volgen van ontwikkelingen op het gebied van Pension Fund Governance en het doen van voorstellen terzake aan het College.

Directie/Directiebureau

Het College van Beheer laat zich in de uitoefening van zijn taken bijstaan door een directeur. De directeur wordt benoemd door het College van Beheer.

Situatie tot 5 september 2005

De directeur geeft uitvoering aan het beleid van het Fonds en fungeert als aanspreekpunt namens het Fonds voor zowel de onderneming als voor de uitvoeringsorganisatie. Bovendien onderhoudt hij contacten met andere externe organisaties. Zijn voornaamste verantwoordelijkheid is het ondersteunen van het College van Beheer bij de uitoefening van zijn kerntaken, te weten de beleidsvorming (indexatie-, premie- en beleggingsbeleid) en het toezicht houden op de uitbestede uitvoering van het beleid.

Situatie vanaf 5 september 2005

De directeur wordt ondersteund door het (op 5 september opgerichte) Directiebureau waaraan hij leiding geeft. Behalve met de leiding van het Directiebureau is de directeur belast met de dagelijkse leiding en de externe vertegenwoordiging van het Fonds. Het Directiebureau heeft de volgende hoofdtaken:

- de beleidsvoorbereiding ten behoeve van het College van Beheer en zijn commissies;
- de operationele uitvoering van het beleid;
- de uitbesteding van werkzaamheden aan derden en het toezicht daarop;
- het beheren van de risico's van het Fonds.

Door de oprichting van het Directiebureau heeft de directeur (en daarmee het College van Beheer) de beschikking gekregen over een eigen, onafhankelijke staf van (eind 2005) veertien deskundigen. Als gevolg hiervan kunnen enkele kerntaken (zoals beleidsvoorbereiding en risicobeheer) voor de uitvoering nu (grotendeels) in eigen huis worden verricht. Vóór 5 september 2005 moest de directeur hiervoor een beroep doen op de uitvoeringsorganisatie.

Adviseurs

Het College van Beheer laat zich bij de uitvoering van zijn taken bijstaan door een juridisch adviseur en een adviseur voor pensioenzaken.

Uitbesteding

De uitvoerende werkzaamheden betreffende het pensioen- en vermogensbeheer zijn uitbesteed.

Situatie tot 5 september 2005

Het pensioen- en vermogensbeheer is uitbesteed aan Philips Pensions Competence Center B.V. (kortweg 'Philips Pensions'). Tevens ondersteunt Philips Pensions het College van Beheer en de directeur van het Fonds bij het voorbereiden van het beleid.

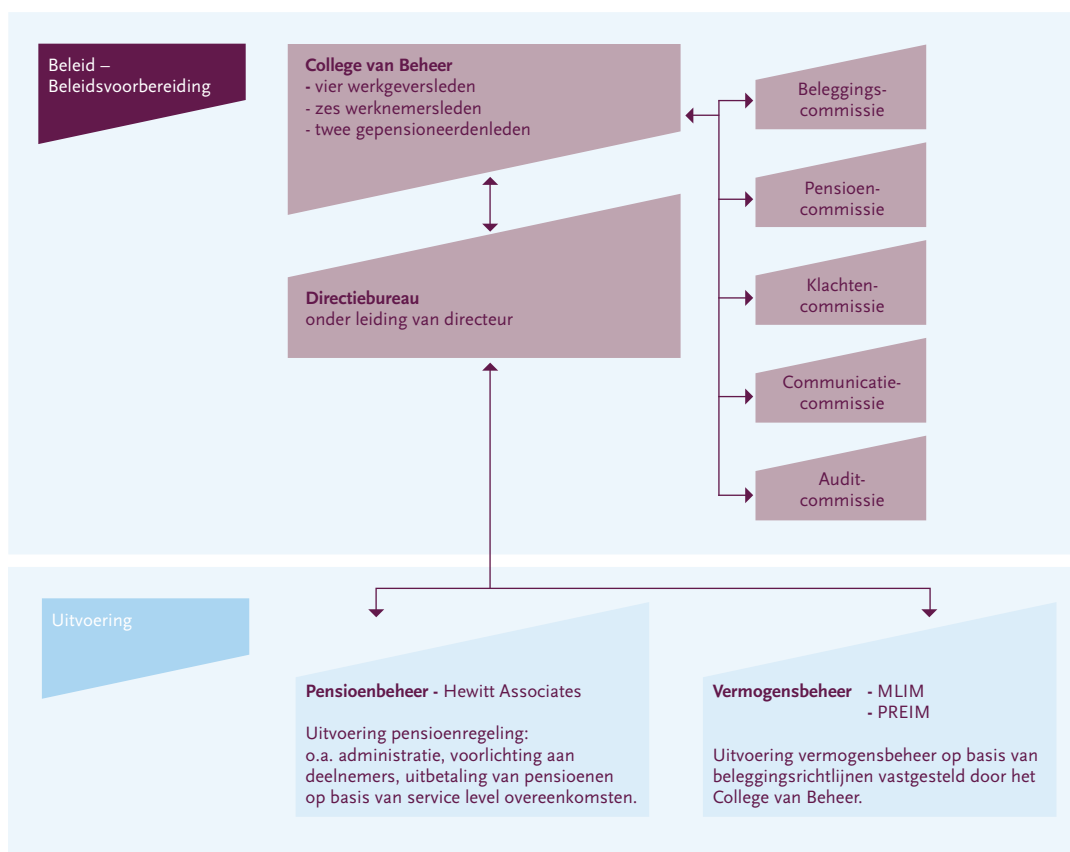
Situatie vanaf 5 september 2005

Hewitt Associates Outsourcing B.V. (kortweg 'Hewitt Associates') geeft uitvoering aan het pensioenbeheer. Merrill Lynch Investment Managers (the Netherlands) B.V. (kortweg 'MLIM') draagt zorg voor de uitvoering van het vermogensbeheer. Het beheer van de vastgoedportefeuille (beleggingen in onroerend goed) van Philips Pensioenfondsen is in handen van Philips Real Estate Investment Management B.V. (kortweg 'PREIM'). PREIM was voorheen onderdeel van Philips Pensions. Nu is PREIM een dochtervennootschap van Philips Electronics Nederland B.V. Alle uitvoeringsorganisaties dienen zich bij hun werkzaamheden te houden aan de door het College van Beheer opgestelde richtlijnen. De ondersteuning van de directeur van het Fonds en de beleidsvoorbereiding ten behoeve van het College van Beheer gebeuren niet langer binnen de uitvoeringsorganisaties, maar zijn – zoals hiervoor reeds vermeld – taken van het Directiebureau van Philips Pensioenfondsen.

Accountant/Actuaris

Philips Pensioenfondsen heeft KPMG Accountants N.V. als externe accountant aangesteld en Watson Wyatt Brans & Co als externe actuaris.

Structuur Philips Pensioenfondsen vanaf 5 september 2005



2005

Op de website van Philips Pensioenfondsen (www.philipspensioenfondsen.nl) is onder de link 'het Pensioenfondsen' via de sublink 'Organisatiestructuur' meer informatie te vinden over de structuur van het Fonds. Zo vindt u hier een beschrijving van de diverse betrokken partijen bij het Fonds en de personalia van het College van Beheer. U kunt de volledige Statuten van Philips Pensioenfondsen downloaden via de link 'Downloads'.

College van Beheer Philips Pensioenfonds

Leden benoemd door Koninklijke Philips Electronics N.V. (leden A)

Drs. H.J.G. Hendriks	Voorzitter
Drs. J.H.M. Hommen	(tot 15 juni 2005)
Mr. A. Westerlaken	Vice-voorzitter
Drs. P.J.W.M. Warmerdam	Penningmeester
Dr. J. Snippe	(vanaf 11 november 2005)

Leden benoemd door de aangeslotenen

Leden behorend tot de CAO-A-populatie (leden B)

C.L.M. Hazen
G.T. Lathouwers
H.W. Siebelink

Leden behorend tot de CAO-B-populatie (leden C)

Ing. P. Breimer	Secretaris
Ir. W. Meulensteen	(tot 1 oktober 2005)
E.J.H.M. Spijkers Bsc., MM.	
Drs. E.M.M. Thoolen	(vanaf 1 november 2005)

Gepensioneerdleden (leden D)

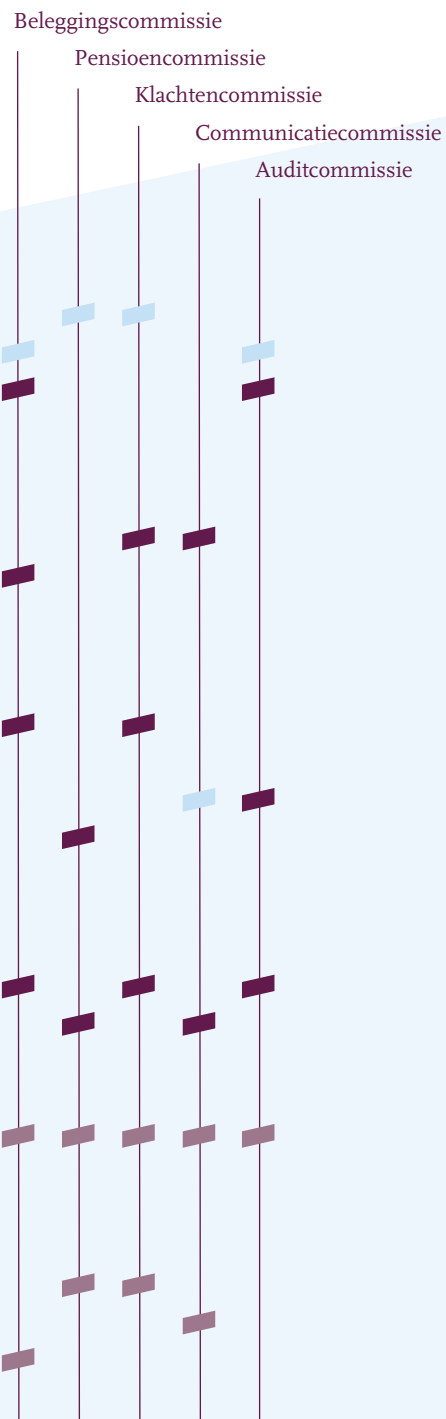
J.K.A. Aerts	(tot 1 oktober 2005)
A.P.A. van Geloven	(vanaf 1 november 2005)
Ir. M. van Herk	

Directeur Philips Pensioenfonds

Mr. J.B.J. Kemme	(vanaf 3 juni 2005)
W. van Winden	(tot 1 juni 2005)

Directiebureau Philips Pensioenfonds

J.A. Kuijsten AAG	Hoofd Pensioenen
S.J.M.A. Scheepers	Pensioencommunicatie
Mr. drs. R.J. Schreur	Hoofd Beleggingen



Juridisch adviseur

Prof. dr. A.F. Verdam

Adviseur voor pensioenzaken

J. Ruben AAG

Actuaris

Watson Wyatt Brans & Co.

Accountant

KPMG Accountants N.V.

Vertegenwoordiging commissies namens werkgeversleden

Ing. H.W.A.M. van den Bosch AAG * (vanaf 8 november 2005)

Externe deskundigen

Drs. G.W. Euverman **

B.H. Geerts ***




Dr. H.A. Klein Haneveld CFA ****

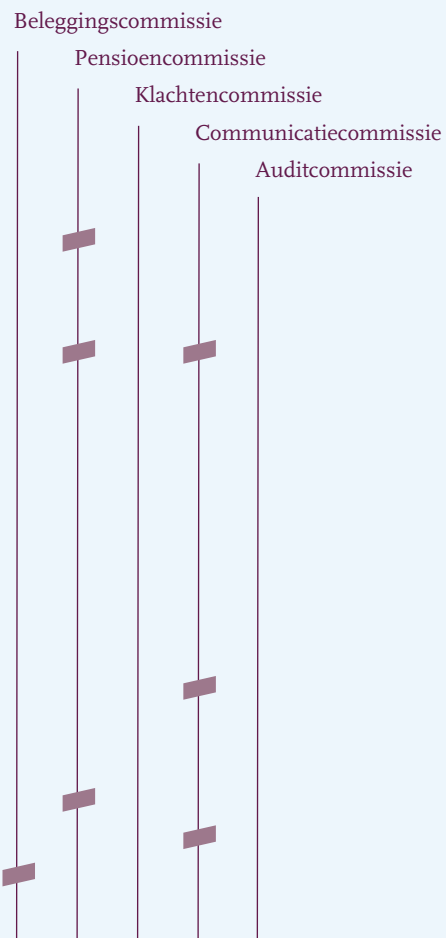
* adviseur pensioenzaken Philips Electronics Nederland B.V.

** voormalig lid Maatschap Watson Wyatt Brans & Co

*** voormalig hoofd Media Relations Philips

**** zelfstandig gevestigd adviseur

-  Lid
-  Voorzitter
-  Adviseur



De samenstelling van de commissies zoals in bovenstaand schema is weergegeven, is de samenstelling per 31 december 2005. Wisselingen die gedurende het jaar 2005 in de commissies hebben plaatsgevonden, onder meer als gevolg van wijzigingen in de samenstelling van het College, zijn niet vermeld.



2 Verslag College van Beheer

2005

2.1.1 Ontwikkelingen verzekerdenbestand

Het aantal Philips-medewerkers is in 2005 verder afgenomen: van 27.834 eind 2004 naar 26.507 eind 2005. Het Fonds zag hierdoor de verhouding tussen pensioenopbouwers enerzijds en pensioenontvangers en houders van premievrije polissen anderzijds verder uiteenlopen. Het aantal pensioenopbouwers van het Fonds bedroeg eind 2005 31.984. Hierbij zijn ook inbegrepen ex-Philips-medewerkers die vanwege arbeidsongeschiktheid of een vertrekregeling recht hebben op voortzetting van hun pensioenopbouw. De arbeidsongeschikten zijn naast pensioenopbouwer ook pensioenontvanger, zij ontvangen immers een arbeidsongeschiktheidspensioen van het Fonds. In onderstaande tabel is de uitsplitsing van de pensioenopbouwers weergegeven.

Aantal pensioenopbouwers Philips Pensioenfonds	Ultimo 2005
Philips-medewerkers	26.507
Ex-Philips-medewerkers met een vertrekregeling	3.405
Ex-Philips-medewerkers die arbeidsongeschikt zijn	2.072
Totaal	31.984

Per 1 januari 2005 is het aantal deelnemers aan de middelloonregeling (het Philips flex pensioen) aanmerkelijk toegenomen. Dit is een gevolg van de in 2004 afgesloten Philips-CAO. Hierin was opgenomen dat alle deelnemers aan de eindloonregeling die op of na 1 januari 1947 zijn geboren per 1 januari 2005 over zouden gaan naar het Philips flex pensioen. Aan deze aangeslotenen is de mogelijkheid geboden de opgebouwde pensioenaanspraken in de eindloonregeling om te zetten naar aanspraken in het Philips flex pensioen. Ongeveer 8.000 deelnemers hebben van deze mogelijkheid gebruikgemaakt. Ongeveer 2.500 deelnemers hebben niet voor deze waardeoverdracht gekozen. Zij ontvingen een premievrije polis.

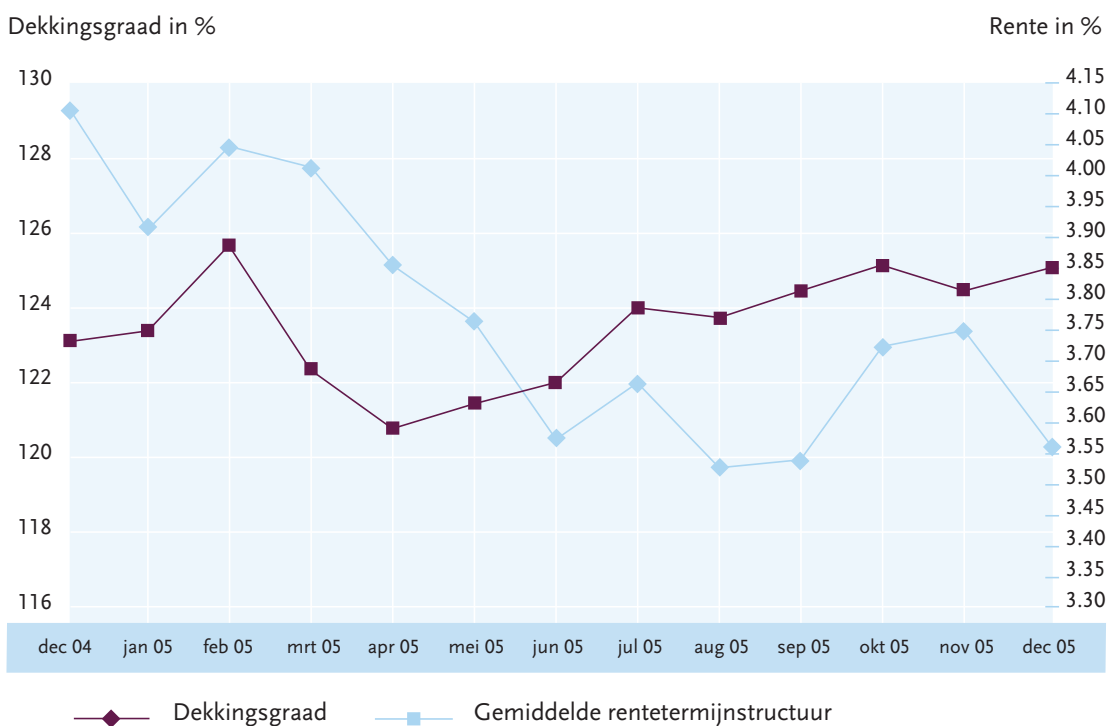
2.1.2 Beleggingsresultaten

Philips Pensioenfonds behaalde in het jaar 2005 een goed beleggingsresultaat. Het totaalrendement kwam uit op 13,3% en bestaat uit het rendement dat is behaald op de liability matching portefeuille van 10,4% en het rendement dat is behaald op de return portefeuille van 17,8%. Het totaalrendement heeft bijgedragen aan de verbetering van de financiële positie van het Fonds. De beleggingsstrategie en de daarmee behaalde resultaten worden verder toegelicht in paragraaf 2.4.

2.1.3 Financiële positie

Philips Pensioenfonds waardeert sinds 2004 naast de beleggingen ook de pensioenverplichtingen op basis van de actuele marktwaarde. Daarbij zijn de beleggingen in de liability matching portefeuille afgestemd op de looptijdenstructuur van de pensioenverplichtingen. Met andere woorden: in deze portefeuille wordt belegd in vastrentende waarden waarvan de looptijd overeenkomt met de verwachte uitkeringsperiode van de pensioenen. Hierdoor zal de ontwikkeling van de marktwaarde van de liability matching portefeuille ongeveer gelijk zijn aan de ontwikkeling van de marktwaarde van de pensioenverplichtingen, althans voorzover die bepaald wordt door opgelopen rente en renteveranderingen. In 2005 kwamen zij beide uit op 10,4%.

Bij Philips Pensioenfonds beslaat de liability matching portefeuille per 31 december 2005 75,6% van de pensioenverplichtingen (het strategische matchingpercentage bedroeg ultimo 2005 75%). Het resterende deel van het vermogen van het Fonds is belegd in de return portefeuille. In deze portefeuille zijn onder andere aandelen en direct onroerend goed opgenomen. Deze portefeuille heeft enerzijds tot doel het financieren van dat deel van de verplichtingen dat niet uit de liability matching portefeuille kan worden gefinancierd. Anderzijds dienen met deze portefeuille extra financiële middelen te worden gegenereerd voor de indexatie van de pensioenen. Deze doelstelling is in 2005 gerealiseerd. In de grafiek is te zien dat de dekkingsgraad is gestegen, ondanks een dalende rente. Deze stijging wordt mede veroorzaakt door het behaalde rendement op de return portefeuille van 17,8%. De dekkingsgraad steeg van 123% eind 2004 naar 125% eind 2005.



2005

Besluitvorming College van Beheer 2.2

2.2.1 Personalia

Het College van Beheer heeft in 2005 afscheid genomen van Jan Hommen, die voorzitter was van het College. Het voorzitterschap werd overgenomen door Harry Hendriks, die reeds als werkgeverslid zitting had in het College van Beheer. Jan Snippe is toegetreden als werkgeverslid. Tijdens de Vergadering van Aangeslotenen zijn Ernst Thoolen en Gustav van Geloven gekozen als nieuwe leden vanuit respectievelijk de werknemers en de gepensioneerden. Zij volgden Willy Meulenstein en Jan Aerts op. Willy Meulenstein was de laatste jaren secretaris van het College van Beheer. Deze rol is overgenomen door Peter Breimer, die reeds werknemerslid was van het College. Geert Lathouwers en Maarten van Herk zijn in 2005 herkozen als lid namens respectievelijk de werknemers en de gepensioneerden. Wim van Winden, directeur van Philips Pensioenfonds, is in juni 2005 opgevolgd door Jasper Kemme.

Het College van Beheer bedankt hierbij alle betrokkenen voor hun inzet en bijdragen in het afgelopen jaar.

2.2.2 Vergaderingen

Het College van Beheer vergaderde in 2005 acht keer. Op 18 mei 2005 vond de jaarlijkse Vergadering van Aangeslotenen plaats. Het College van Beheer heeft hier ten overstaan van 168 aangeslotenen een toelichting gegeven op de belangrijkste onderwerpen uit het jaarverslag over 2004 en de ontwikkelingen rond de voorgenomen verkoop van Philips Pensions.

2.2.3 Besluitvorming

In deze paragraaf treft u een opsomming aan van de belangrijkste besluiten die het College van Beheer in het verslagjaar heeft genomen.

▀ Verkoop pensioen- en vermogensbeheeractiviteiten

Op 5 september 2005 heeft Philips de pensioen- en vermogensbeheeractiviteiten van Philips Pensions (met uitzondering van het beheer van de vastgoedportefeuille) verkocht. Philips Pensions was tot die datum verantwoordelijk voor alle activiteiten rond het pensioen- en vermogensbeheer ten behoeve van Philips Pensioenfonds. De pensioenbeheeractiviteiten zijn overgenomen door Hewitt Associates en de vermogensbeheeractiviteiten door MLIM.

De beslissing om tot verkoop van genoemde activiteiten over te gaan, werd enerzijds ingegeven door het feit dat pensioen- en vermogensbeheer voor Philips geen kernactiviteiten zijn, en anderzijds door de ontwikkelingen binnen het deelnemersbestand van het Fonds.

De ontwikkelingen in het deelnemersbestand maken van Philips Pensioenfonds een 'grijs' fonds. Dit houdt in dat de pensioenopbouwers (circa 30.000) in de minderheid zijn ten opzichte van de pensioenontvangers (circa 60.000) en de houders van premievrije polissen (circa 40.000). Het aantal pensioenopbouwers zal naar verwachting eerder verder afnemen dan groeien. Dat betekent niet alleen dat het totale aantal deelnemers geleidelijk daalt, maar ook dat het beheerde vermogen niet veel groei meer vertoont en dat het op de langere duur zelfs zal dalen. In een omgeving die niet meer groeit, wordt het steeds moeilijker van schaalvoordelen te profiteren. Ook wordt het steeds moeilijker om voor talentvolle (pensioen- en vermogensbeheer)medewerkers een aantrekkelijk loopbaanpatroon te realiseren. Voor de kwaliteit van het vermogensbeheer en de pensioenadministratie is dat echter van het grootste belang. De zorg hierover was voor Philips een tweede belangrijke reden om Philips Pensions te verkopen.

De belangen van het Fonds waren bij de verkoop essentieel. Het College van Beheer is dan ook zeer nauw betrokken geweest bij het proces van de selectie van de kopers en de onderhandelingen over de voorwaarden van de verkoop en de dienstverlening. Het uitgangspunt bij de verkoop was dat de opbrengst daarvan volledig aan Philips Pensioenfondsen ten goede zou komen. In het kader van de onderhandelingen over de dienstverlening is uiteraard veel aandacht besteed aan het nauwkeurig vaststellen van de richtlijnen waaraan MLIM en Hewitt Associates zich bij de dienstverlening dienen te houden.

Oprichting Directiebureau

In de nieuwe situatie, met externe beheerders voor het pensioen- en vermogensbeheer die niet langer behoren tot de Philips-groep, was het van groot belang dat het toezicht op de uitvoering goed geregeld was. Mede daarom heeft het College van Beheer ervoor gekozen een Directiebureau op te richten. Dit Directiebureau voert een aantal taken uit die voorheen binnen de uitvoeringsorganisatie zelf werden uitgevoerd. Voor een opsomming van de belangrijkste taken van het Directiebureau verwijzen wij naar pagina 10.

Wijziging Statuten

Onder meer vanwege de oprichting van het Directiebureau moesten de Statuten van het Fonds worden aangepast. De nieuwe Statuten zijn per 23 september 2005 van kracht. De Statuten zijn te downloaden via de website van Philips Pensioenfondsen.

Indexatie van pensioenen

Het College van Beheer heeft besloten om in 2005 tot volledige indexatie over te gaan. Dit betekende voor pensioenopbouwers in de flex-regeling een indexatie gelijk aan de collectieve schaal-aanpassing bij Philips van 0,75% per 1 juli 2005 en voor pensioenontvangers en houders van premievrije polissen een indexatie gelijk aan de ontwikkeling van de afgeleide consumentenprijsindex (CPI) over de periode januari 2004 tot januari 2005. Dit resulteerde in een indexatie van 1,02% die per 1 april 2005 is doorgevoerd.

Inmiddels heeft het College van Beheer ook voor het jaar 2006 besloten om tot volledige indexatie over te gaan. De indexatie voor pensioenopbouwers in de flex-regeling is gelijkgesteld aan de collectieve schaal-aanpassing van 1,25% per 1 juli 2006 en de indexatie voor pensioenontvangers en houders van premievrije polissen bedraagt per 1 april 2006 1,65%.

Wet VPL en aanpassingen pensioenregelingen

In de Wet Vut Prepensioen en Levensloop (VPL) zijn nieuwe fiscale regels voor pensioenfondsen opgenomen. De nieuwe regels gelden per 1 januari 2006. Tussen Philips en de werknemers is daarom afgesproken de pensioenregelingen per diezelfde datum aan te passen voor diegenen die op of na 1 januari 1950 zijn geboren. Het College van Beheer heeft besloten deze (ver)nieuw(d)e regelingen te gaan uitvoeren. In het navolgende wordt op deze wijzigingen ingegaan.

Geboren vóór 1950

De Wet VPL biedt de mogelijkheid om een overgangsmaatregel te treffen voor medewerkers die vóór 1950 zijn geboren. Philips heeft ervoor gekozen om van deze overgangsmaatregel gebruik te maken. Dit houdt in dat de bestaande pensioenregeling voor deze groep deelnemers onverkort van kracht blijft, inclusief de pre-pensioneringsregeling en vrijwillige inkoop.

2005

Geboren in of na 1950 en nieuwe toetreders

Voor degenen die zijn geboren in of na 1950 en die werkzaam zijn bij Philips, zijn wijzigingen doorgevoerd in de pensioenregelingen. Nieuwe toetreders vanaf 1 januari 2006 gaan direct deelnemen aan de gewijzigde pensioenregeling. De wijzigingen betreffen aanpassingen in het Philips flex pensioen en de opzet van een nieuwe pensioenregeling voor executives: het Philips Executives Pension Plan.

Aanpassingen Philips flex pensioen

Voor medewerkers van Philips die deelnemen aan het Philips flex pensioen, zijn per 1 januari 2006 de volgende aanpassingen doorgevoerd:

- pensioenrichtleeftijd van 62,5 naar 65 jaar;
- opbouw van overbruggingsuitkering vervalt;
- extra vaste pensioenopbouw ter hoogte van 0,6% van de franchise van € 14.100;
- spaarmogelijkheden (prepensioeneringsregeling en vrijwillige inkoop) vervallen;
- voorwaardelijk recht op een (tijdelijke) suppletietoeslag, op te bouwen in maximaal 15 jaar (overgangsmaatregel).

Buiten de pensioenregeling geldt er vanaf 1 januari 2006 een jaarlijkse werkgeversbijdrage van 2% van het pensioengevend salaris in de levensloopregeling voor diegenen die geboren zijn op of na 1 januari 1950.

Philips Executives Pension Plan

Voor executives van Philips die zijn geboren op of na 1 januari 1950 is per 1 januari 2006 het Philips Executives Pension Plan van kracht. Voorheen waren deze executives deelnemer aan de Philips eindloonregeling. Bovendien treden alle nieuwe executives vanaf 1 januari 2006 toe tot het nieuwe Philips Executives Pension Plan.

De nieuwe pensioenregeling is een combinatie van een middelloonregeling met voorwaardelijke na-indexatie en een beschikbare premieregeling. Iedere executive neemt deel aan beide regelingen. De structuur van de middelloonregeling is vergelijkbaar met die van het Philips flex pensioen. Desalniettemin is er een aantal belangrijke verschillen, zoals een lager opbouwpercentage en een andere pensioenrichtleeftijd. Via de beschikbare premieregeling bouwt men een kapitaal op dat bij pensionering kan worden aangewend voor de inkoop van een pensioenuitkering bij een verzekeraar.

Pensioenplanners

Tegelijk met de aanpassingen in de pensioenregelingen zijn twee pensioenplanners geïntroduceerd waarmee deelnemers zelf pensioenberekeningen kunnen maken (één voor medewerkers die deelnemen aan het Philips flex pensioen en één voor deelnemers aan het Philips Executives Pension Plan). De pensioenplanners maken een integraal onderdeel uit van de communicatie over de wijzigingen. Door middel van deze pensioenplanners kunnen deelnemers onder andere berekenen wat de invloed is op de hoogte van het pensioen als men het pensioen eerder of later laat ingaan.

Arbeidsongeschikten

Voor arbeidsongeschikte deelnemers die op of na 1 januari 1950 zijn geboren, blijft de bestaande pensioenregeling van kracht. De staatssecretaris van Financiën heeft eind 2005 de toezegging gedaan dat de Wet VPL voor hen niet zal gelden. De betreffende deelnemers hebben in januari 2006 het Persoonlijk Pensioenoverzicht ontvangen. Hierin is vermeld dat de Wet VPL voor hen geen gevolgen zal hebben.

Vertrekkers

Voor deelnemers die recht hebben op voortzetting van de pensioenopbouw vanwege een vertrekregeling, is de situatie anders dan bij arbeidsongeschikten. Philips en Philips Pensioenfonds willen voorkomen dat deze groep te maken krijgt met een belastingheffing wegens fiscale bovenmatigheid van hun pensioenopbouw. Het College van Beheer heeft daarom in december 2005 besluitvorming gepleegd om de rechten van deze aangeslotenen zoveel mogelijk veilig te stellen.

■ Vergroting indexatieruimte

Het College van Beheer heeft gedurende het verslagjaar besloten de indexatieruimte te verruimen met € 795,9 miljoen. De indexatieruimte bedraagt per 1 januari 2006 € 1.407,2 miljoen (dit is inclusief de toevoeging). Voor de goede orde vermelden wij, dat de indexatieruimte slechts één van de factoren is op grond waarvan het College van Beheer jaarlijks besluit of en in hoeverre indexatie zal plaatsvinden. Het beschikbaar zijn van indexatieruimte is dus geen garantie dat feitelijk ook zal worden geïndexeerd. In het Actuariële verslag wordt vanaf pagina 36 inzicht gegeven in de ontwikkeling van de indexatieruimte in het verslagjaar en is een nadere toelichting opgenomen over de vergroting van de indexatieruimte.

■ Vaststelling langetermijninflatie op 2%

In de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN) van Philips Pensioenfonds is opgenomen dat in de kostendekkende premie een opslag is begrepen ter financiering van de helft van de op lange termijn verwachte inflatie. Jaarlijks wordt door het College van Beheer bepaald of er aanleiding is de inflatieverwachting op lange termijn bij te stellen. Afgelopen jaar is besloten dat de op lange termijn verwachte inflatie onverminderd op 2% wordt gehandhaafd. Bij de berekening van de premie welke de onderneming in het jaar 2006 verschuldigd is, is hiermee rekening gehouden.

■ Verhoging veiligheidsopslag

Het College van Beheer heeft in 2005 besloten de veiligheidsopslag te verhogen van 1,5% naar 3%. Met deze verhoging naar 3% wordt geanticipeerd op een verwachte verdere stijging van de gemiddelde levensverwachting. Door een stijging van de levensverwachting moeten de pensioenen gemiddeld namelijk langer worden uitgekeerd.

■ Overig

Naast de bovengenoemde besluiten heeft het College van Beheer in 2005 ook besluiten genomen met betrekking tot de volgende onderwerpen.

- Het opstellen van persoonlijke opleidingsplannen voor de leden van het College van Beheer, met als doel hun kennis verder te verbreden en te verdiepen.
- Het vereenvoudigen van de rapportages voor het College van Beheer. Het doel van de nieuwe rapportages is het verbeteren van de toegankelijkheid en inzichtelijkheid van de informatie die nodig is om het Fonds adequaat te kunnen besturen.
- Het formuleren van een nieuw beleid voor collectieve waardeoverdrachten, waarin exact is vastgelegd hoe met verzoeken voor collectieve waardeoverdrachten wordt omgegaan.
- Het vaststellen van de definitieve pensioenpremie 2005 en de voorlopige pensioenpremie 2006.
- Het uitbrengen van een verkorte versie van de ABTN.

In deze paragraaf wordt verslag gedaan van de activiteiten van de commissies van het College van Beheer. Voor de Beleggings- en Pensioencommissie wordt kort aangestipt wat de belangrijkste vergaderonderwerpen waren in 2005. De uitwerking hiervan is bij 'Besluiten College van Beheer' reeds uitgebreid aan bod geweest. Voor de Klachten-, Communicatie- en Auditcommissie worden in deze paragraaf de activiteiten van 2005 beschreven.

2.3.1 Beleggingscommissie

De Beleggingscommissie vergaderde in 2005 elf keer. De belangrijkste activiteiten/besluiten in het verslagjaar waren:

- monitoring beleggingsresultaten;
- uitbesteding vermogensbeheer en transitie van de portefeuille naar MLIM;
- vaststelling beleggingsrichtlijnen;
- inrichting risicomanagement.

2.3.2 Pensioencommissie

De Pensioencommissie is in 2005 vijfmaal bijeen geweest. De belangrijkste activiteiten/besluiten in het verslagjaar waren:

- aanpassing pensioenreglementen 1 januari 2005;
- uitbesteding pensioenbeheer;
- aanpassing pensioenregelingen in verband met Wet VPL;
- vergroting indexatieruimte;
- verhoging veiligheidsopslag;
- vaststelling pensioenpremie.

2.3.3 Klachtencommissie

De Klachtencommissie heeft in 2005 tien keer vergaderd. Tijdens deze vergaderingen is ingegaan op klachten van belanghebbenden over de uitvoering van de pensioenregelingen in hun individuele situatie.

Aantal klachten

In onderstaande tabel is het aantal klachten van de laatste vijf jaar weergegeven.

	2005	2004	2003	2002	2001
Aantal klachten	43	39	27	35	13
Gehonoreerd	4	16	12	20	5
Afgewezen	39	23	15	15	8

Onderwerpen klachten

Het totaal aantal klachten is in het jaar 2005 toegenomen. Deze toename was vooral toe te schrijven aan de overgang van een groot deel van de eindloonpopulatie naar het Philips flex pensioen per 1 januari 2005. In het kader van deze overgang dienden de deelnemers een keuze te maken voor het al dan niet overdragen van hun eindloonaanspraken naar de flex-regeling. Een aantal deelnemers wendde zich tot de Klachtencommissie met het verzoek hun eerder gemaakte keuze te mogen herzien of alsnog een keuze te mogen maken.

De hoogte van het pensioen zoals vastgesteld door het Fonds was een aantal keren aanleiding voor een klacht. Daarnaast blijven keuzes rond de nabestaandenvoorzieningen in de pensioenregeling regelmatig aanleiding om een brief te sturen aan de Klachtencommissie. Voorbeelden hiervan zijn het verzoek om alsnog een Anw-hiaatverzekering af te mogen sluiten, ondanks het reeds verstreken zijn van de reglementaire termijn en het verzoek om achteraf de keuze inzake de inruil van ouderdomspensioenen voor nabestaandenspensioenen te herzien.

Besluiten Klachtencommissie

De Klachtencommissie heeft in 2005 in twee situaties uit billijkheidsoverwegingen een besluit genomen in het voordeel van de belanghebbende, ondanks het feit dat sprake was van een correcte uitvoering van het reglement door de uitvoeringsorganisatie.

Ombudsman Pensioenen

Indien een klacht door de Klachtencommissie wordt afgewezen, heeft de belanghebbende de mogelijkheid zich te wenden tot de Ombudsman Pensioenen. De Ombudsman Pensioenen vraagt, na ontvangst van een klacht, aan de Klachtencommissie om een toelichting op het besluit om de klacht af te wijzen, waarna de Ombudsman daaromtrent een oordeel uitspreekt. In het verslagjaar heeft de Ombudsman de Klachtencommissie vier keer verzocht om een toelichting op een besluit tot afwijzing van een klacht. De Klachtencommissie heeft na ontvangst van het verzoek van de Ombudsman in één situatie besloten om uit billijkheidsoverwegingen de klacht alsnog te honoreren, ondanks dat sprake was van correcte uitvoering van het reglement door de uitvoeringsorganisatie. Over deze kwestie behoeft de Ombudsman dus geen uitspraak meer te doen. In de resterende drie gevallen heeft de Ombudsman het oordeel van de Klachtencommissie bevestigd.

2005

2.3.4 **Communicatiecommissie**

De Communicatiecommissie vergaderde in 2005 zeven keer. De belangrijkste activiteiten/besluiten worden hieronder opgesomd, waarna ze kort worden toegelicht:

- afronding communicatie rond overgang ‘van eindloon naar flex’;
- begeleiding Jaarverslag en Generaties;
- toezending pensioenoverzichten aan premievrije polishouders;
- uitwerking verkorte versie ABTN;
- voorbereiding pensioenplanners;
- voorbereiding nieuwe website.

Afronding communicatie rond overgang ‘van eindloon naar flex’

Per 1 januari 2005 is een groot deel van de eindloondeelnemers overgegaan naar het Philips flex pensioen. Over deze wijziging is eind 2004 intensief gecommuniceerd met de betreffende deelnemers, om deze te begeleiden bij het maken van de keuze voor het al dan niet overdragen van hun opgebouwde eindloonaanspraken naar het Philips flex pensioen. Begin 2005 zijn de gemaakte keuzes individueel bevestigd aan de deelnemers. Daarnaast zijn in opdracht van de Communicatiecommissie de communicatie-inspanningen rond deze pensioenwijziging geëvalueerd. De belangrijkste aanbevelingen uit deze evaluatie waren het uitwerken van mogelijkheden voor individuele communicatie via internet en het beter betrekken van de Human Resource Management (HRM)-sector van Philips bij de voorlichting. Philips Pensioenfonds heeft deze aanbevelingen ter harte genomen bij de communicatie over de nieuwe pensioenwijzigingen per 1 januari 2006, voortvloeiend uit de Wet Vut Prepensioen en Levensloop (VPL).

Begeleiding Jaarverslag en Generaties

De Communicatiecommissie is begin 2005 betrokken geweest bij het jaarverslag 2004. In april 2005 is een samenvatting van het jaarverslag opgenomen in Generaties, het magazine van Philips Pensioenfonds. Eind 2005 heeft het Fonds nog een editie van Generaties uitgebracht. De onderwerpen en teksten van Generaties zijn in de Communicatiecommissie uitgebreid besproken.

Toezending pensioenoverzichten aan premievrije polishouders

Op 1 januari 2007 wordt naar verwachting de nieuwe Pensioenwet van kracht. Hierin is opgenomen dat een pensioenfonds houders van premievrije polissen eens per vijf jaar dient te informeren over de actuele waarde van hun aanspraken. Philips Pensioenfonds heeft deze informatieverstrekking in 2005 al opgepakt, omdat het Fonds ook het nieuwe indexatiebeleid wilde toelichten aan de premievrije polishouders. In 2005 hebben alle premievrije polishouders daarom een Persoonlijk Pensioenoverzicht ontvangen met als bijlage een toelichting op het in 2004 ingevoerde indexatiebeleid.

Uitwerking verkorte versie ABTN

Vanaf 1 januari 2004 heeft Philips Pensioenfonds een nieuwe Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN). Voor de geïnteresseerden is er een verkorte versie uitgebracht, waarin de belangrijkste bepalingen uit de volledige ABTN zijn weergegeven. De verkorte ABTN is te downloaden via de website van het Fonds.

Vorbereiding pensioenplanners

In het verslag van het College van Beheer is reeds gerefereerd aan twee pensioenplanners die in 2005 zijn ontwikkeld voor deelnemers van Philips Pensioenfonds. De Communicatiecommissie is betrokken geweest bij de voorbereiding van deze pensioenplanners, die beide sinds eind 2005 via de website te raadplegen zijn.

Vorbereiding nieuwe website

Eind 2005 heeft Philips Pensioenfonds een nieuwe website gelanceerd (www.philipspensioenfonds.nl). Het voorbereidend werk voor de nieuwe website is door de Communicatiecommissie gevolgd en gestuurd.

2.3.5 Auditcommissie

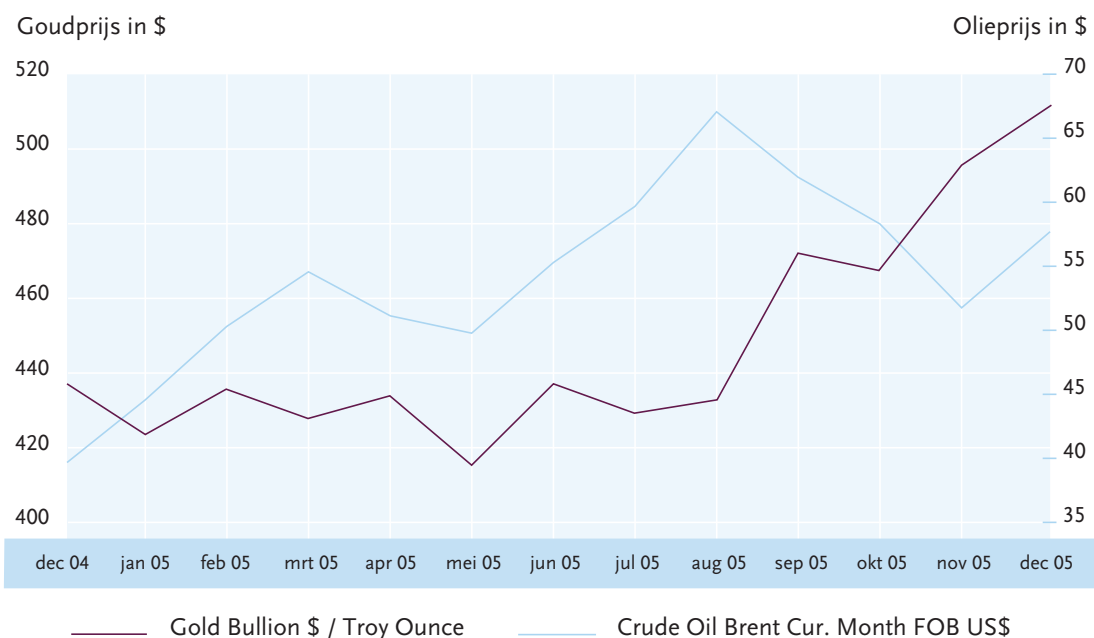
De Auditcommissie is in september 2005 opgericht en vergaderde in 2005 één keer. De Auditcommissie heeft zich daarin gericht op de opzet van de financiële aspecten van de gewijzigde structuur sinds 5 september 2005.

In 2005 werd voor het eerst een volledig jaar gewerkt met het in 2004 ingevoerde nieuwe beleggingsbeleid. In dit beleggingsbeleid is een onderscheid gemaakt tussen een liability matching portefeuille en een return portefeuille. Philips Pensioenfonds heeft het beleggingsjaar 2005 afgesloten met een goed resultaat. In deze paragraaf leest u hoe beide portefeuilles hebben bijgedragen aan dat resultaat en welke ontwikkelingen daarop van invloed zijn geweest.

2.4.1 Algemene ontwikkelingen op beleggingsgebied

In het jaar 2005 werden de internationale kapitaalmarkten beïnvloed door de sterke stijging van grondstoffenprijzen, geïllustreerd door de olieprijs (+ 45,8%) en de goudprijs (+ 17,0%). Mede door de renteverhogingen in de Verenigde Staten steeg de Amerikaanse dollar sterk in vergelijking met de andere belangrijke handelsvaluta's.

De aandelenmarkten in Japan (+ 44,6%), Europa (+ 26,1%) en opkomende markten (+ 34,0%) stegen zeer sterk. De Amerikaanse aandelenmarkt bleef met een stijging van 5,1% daarbij achter.



2005

De rente in Europa daalde licht, in tegenstelling tot de rente in de Verenigde Staten waar het verkrappende monetaire beleid van de Amerikaanse Centrale Bank zorgde voor een stijgende rente. In Europa heeft de Europese Centrale Bank inmiddels ook het signaal gegeven dat het huidige zeer ruime monetaire beleid beëindigd zal worden, terwijl zelfs in Japan nu openlijk over een eerste verhoging van de korte rente gesproken wordt.

Nederlands vastgoed was, gegeven de fors toegenomen investeringen, zeer populair bij beleggers. Met name langjarig verhuurd vastgoed op toplocaties, zowel kantoren als winkels, was zeer in trek. Interessante woningbeleggingen waren door de concurrentie van de koop- en particuliere vastgoedmarkt moeilijk te verwerven. Daar tegenover stond dat de markt daarmee aantrekkelijke kansen bood om oudere woningportefeuilles tegen goede prijzen te verkopen. Door de grote vraag naar vastgoed liepen de aanvangsrendementen terug.

2.4.2 Beleggingsbeleid algemeen en totaalresultaten

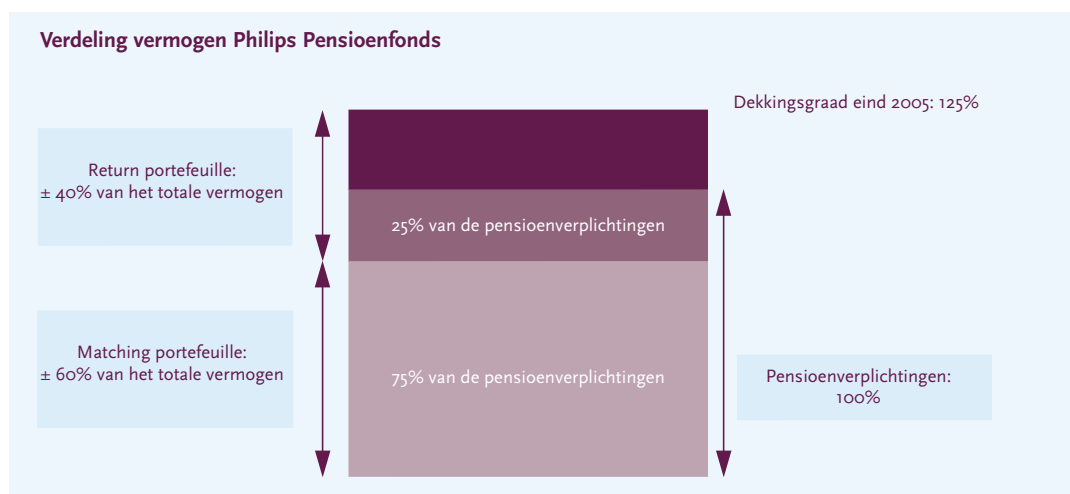
Het jaar 2005 was het eerste volledige jaar waarin volgens het gewijzigde beleggingsbeleid werd gewerkt. Deze wijziging in het beleggingsbeleid is in 2004 ingevoerd. Zij hield onder meer in dat een onderscheid werd aangebracht tussen een liability matching portefeuille en een return portefeuille. Het doel van deze wijziging was enerzijds het beheersen van risico's en anderzijds het creëren van middelen voor een zo goed mogelijk indexatiebeleid.

Liability matching portefeuille: het beheersen van renterisico

Het beleid van het Fonds is erop gericht dat 75% van de verplichtingen wordt gefinancierd uit de liability matching portefeuille. Deze portefeuille bestaat uit vastrentende waarden met een looptijdenstructuur die is afgestemd op die van de verplichtingen van het Fonds. Renteveranderingen hebben hierdoor minder invloed op de financiële positie van het Fonds.

Return portefeuille: een zo goed mogelijk indexatiebeleid

In de return portefeuille wordt in risicovollere beleggingscategorieën belegd dan in de liability matching portefeuille. Het doel hiervan is het genereren van voldoende rendement voor het indexatiebeleid. De return portefeuille dient daarnaast natuurlijk te zorgen voor de financiering van dat deel van de nominale verplichtingen (25%) van het Fonds, dat niet door de liability matching portefeuille gefinancierd wordt.



Totaalrendement

Philips Pensioenfonds heeft over 2005 een rendement behaald van 13,3%. In nevenstaande tabel is weergegeven hoe het rendement is opgebouwd.

Philips Pensioenfonds beoordeelt de beleggingsresultaten door ze te vergelijken met een benchmark. De benchmark die het Fonds hanteert voor de liability matching portefeuille is de ontwikkeling van de pensioenverplichtingen in het verslagjaar. De benchmark van de return portefeuille is een verzamelindex, welke is samengesteld op basis van de benchmarks voor de diverse delen van de return portefeuille.

	Rendement (%)	Benchmark (%)
Liability matching portefeuille	10,4	10,4
Return portefeuille	17,8	15,6
Totaalrendement	13,3	n.v.t.

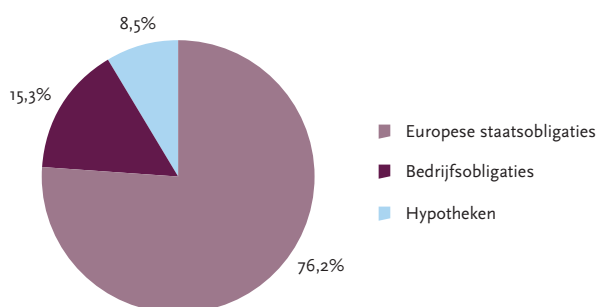
Transitie vermogensbeheer

Samenhangende met de start van het vermogensbeheer door MLIM in september 2005 heeft MLIM het beheer van de return portefeuille gereorganiseerd waarbij met name het beheer van de verschillende aandelenportefeuilles opnieuw is bezien. Teneinde deze reorganisatie van het beheer te realiseren heeft een transitie plaatsgevonden, met een zwaartepunt in de periode half tot eind september. Deze transitie, met ruim € 3,7 miljard aan transacties, is door MLIM adequaat uitgevoerd. De met de transitie samenhangende kosten waren marktconform.

2.4.3 Liability matching portefeuille

Portefeuillesamenstelling

De liability matching portefeuille (die ongeveer 60% van het totale vermogen bedraagt) omvat beleggingen in Europese staatsobligaties, bedrijfsobligaties (credits) en hypotheek. De beleggingen in bedrijfsobligaties en hypotheek zijn in de portefeuille opgenomen vanwege het verwachte hogere rendement dat zij zullen genereren. In de liability matching portefeuille wordt ook belegd in afgeleide financiële instrumenten, zoals rentederivaten. Een belangrijke reden hiervoor is een optimale afstemming van de portefeuille op de structuur van de pensioenverplichtingen.

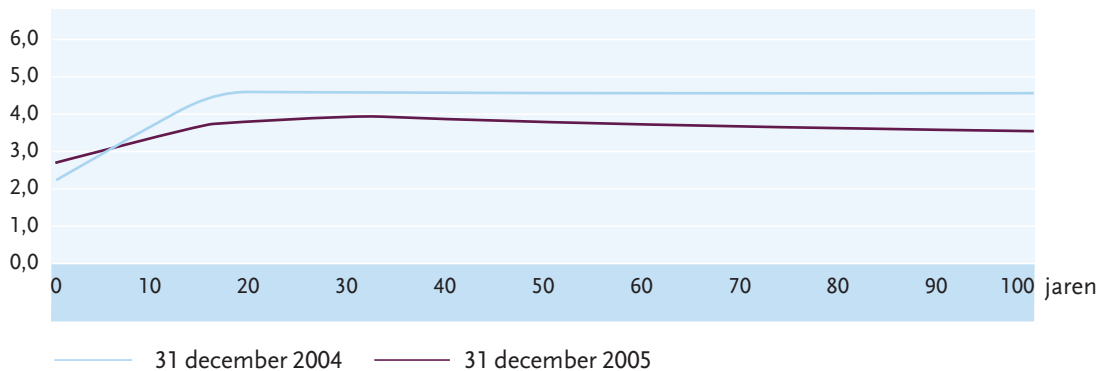


Marktrenteontwikkelingen en rendementen

In 2005 was in Europa sprake van een afvallende rentetermijncurve, wat tot gevolg had dat de lange rente daalde ten opzichte van ultimo 2004. De waardeontwikkeling van de liability matching portefeuille weer-spiegelde deze renteontwikkeling.

2005

Rentetermijnstructuur
rente Euro Staatsobligaties in %



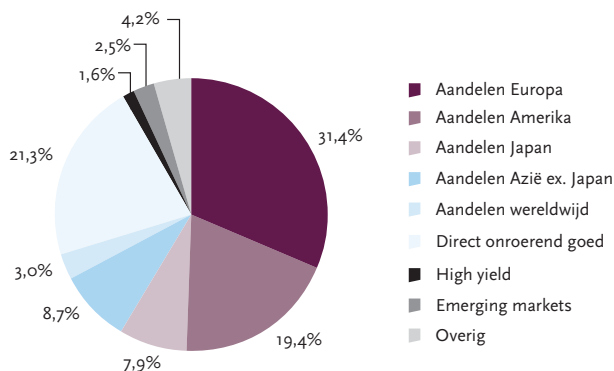
Het totaalrendement van de liability matching portefeuille bedroeg 10,4%, hetgeen gelijk is aan het stijgingspercentage van de pensioenverplichtingen voorzover dat bepaald wordt door opgelopen rente en renteveranderingen. Dit laat zien dat de liability matching portefeuille aan zijn doelstellingen heeft voldaan.

	Rendement (%)	Benchmark (%)
Liability matching portefeuille	10,4	10,4

2.4.4 Return portefeuille

Portefeillesamenstelling

De return portefeuille bestond eind 2005 voor 70,4% uit aandelen en voor 21,3% uit direct onroerend goed. De overige 8,3% bestond, behalve uit kasmiddelen, uit vastrentende beleggingen in high yield obligaties en opkomende markten en voor een zeer beperkt gedeelte in hedge funds en private equity. De aandelenbeleggingen zijn verdeeld over de verschillende regio's, Europa, Noord-Amerika, Japan en het Verre Oosten, waarbij de nadruk ligt op de beleggingen in Europa.



Rendementen en ontwikkelingen

De return portefeuille behaalde een rendement van 17,8%. De benchmark voor de return portefeuille, met een rendement van 15,6% is daarmee overtroffen. De over 2005 gemiddeld zwaardere weging van aandelen en de lagere weging van onroerend goed in de return portefeuille ten opzichte van de weging van beide categorieën in de benchmark hadden een positieve bijdrage aan dit verschil. Tevens was er een positieve bijdrage in de verschillende aandelenportefeuilles ten opzichte van de benchmark.

Het rendement van de return portefeuille lag tevens boven het rendement van de liability matching portefeuille. Dit draagt bij aan de doelstelling om het deel van de pensioenverplichtingen dat niet door de liability matching portefeuille is gedekt te financieren. Tevens is het doel extra rendement realiseren ter versterking van de financiële positie van het Fonds om daarmee de kans op indexatie te vergroten.

Rendement aandelen

Voor de aandelenportefeuille wordt als benchmark gebruikgemaakt van een MSCI-index¹⁾ waarbij de weging van de verschillende regio's is vastgesteld conform de strategische gewichten zoals die door het College zijn bepaald. De aandelenportefeuille van Philips Pensioenfonds heeft in 2005 een rendement gerealiseerd van 30,0%. De benchmark had een rendement van 28,3% waardoor per saldo sprake was van een outperformance van 1,7%. Ook op de verschillende deelportefeuilles werd een outperformance gerealiseerd met name door een positieve bijdrage van aandelselectie (het overwegen van relatief stijgende aandelen en onderwe- gen van de, in vergelijking met de benchmark, achterblijvende aandelen). In het kader van de beleggingen in aandelen heeft het Fonds de valutarisico's in principe afgedekt.

Rendement direct onroerend goed

Met de onroerendgoedportefeuille is een rendement behaald van 9,0%. Dit resultaat is gunstig beïnvloed door een buitengewone bate voortvloeiend uit de afwikkeling van een geschil met de Duitse fiscus rond de opheffing van de voormalige beleggingen in Duitsland. Zonder deze bate bedroeg het resultaat 8,0% hetgeen nog steeds duidelijk beter was dan het rendement over 2004. Het directe rendement uit de exploitatie (huuropbrengsten) bedroeg 5,3% en het indirecte rendement uit waardeontwikkeling bedroeg 2,5%. Met dit resultaat is het rende- ment lager uitgekomen dan de ROZ/IPD benchmark²⁾. Deze benchmark waaraan het Fonds zich meet kwam uit op 10,2%. Het ingezette beleid om de portefeuille te herstructureren en in het kader daarvan afscheid te nemen van minder renderende objecten, was mede aanleiding voor dit achterblijvende resultaat.

	Rendement RP (%)	Benchmark (%)
Aandelen	30,0	28,3
Direct onroerend goed	9,0	10,2
Totaalrendement	17,8	15,6

2005

Ontwikkelingen aandelen

De Europese aandelenmarkten presteerden gedurende het hele jaar erg goed. Ieder kwartaal werd positief afgesloten. Na een negatieve start in de eerste helft van het jaar sloot uiteindelijk ook de Amerikaanse aan- delenmarkt positief. De Japanse aandelenmarkt, evenals de aandelenmarkten in opkomende landen, stegen vooral zeer sterk in de tweede helft van het jaar, mede gesteund door de stijging van de Amerikaanse dollar.

Ontwikkelingen direct onroerend goed

Door verkopen, welke deels begin 2006 geëffectueerd zijn, is de portefeuille voor het vierde jaar op rij opnieuw fors verkleind. Doel hiervan is het minder renderende onroerend goed te verkopen om zo ruimte te maken voor nieuw onroerend goed. De portefeuille is als gevolg van de laatste verkopen overwogen in commercieel vastgoed in vergelijking met de verdeling van de ROZ/IPD-index. Daarmee is een breuk ontstaan met het verleden waarin de portefeuille altijd overwogen was in woningen. Ook zijn in het afgelopen jaar forse verplichtingen aangegaan voor in de komende jaren te leveren nieuw vastgoed.

¹⁾ MSCI-index: index van Morgan Stanley Capital International Inc.

²⁾ ROZ/IPD-index: samenwerking tussen de ROZ Vastgoedindex (Raad voor Onroerende Zaken) en de IPD (Investment Property Databank) (zie ook begrippenlijst).

In dit actuarieel verslag wordt een toelichting gegeven op de financieringsopzet van Philips Pensioenfonds. In de financieringsopzet zijn de uitgangspunten van het indexatie-, premie- en beleggingsbeleid van het Fonds geformuleerd. De financieringsopzet is gebaseerd op bepaalde veronderstellingen. Bijvoorbeeld veronderstellingen over de levensverwachting van de deelnemers en de rendementen die het Fonds zal behalen. Over het algemeen zullen er verschillen zijn tussen hetgeen vooraf was ingeschat en de werkelijkheid. In het actuarieel verslag, en met name in de verzekeringstechnische analyse, worden deze verschillen tussen veronderstellingen en werkelijkheid inzichtelijk gemaakt en geanalyseerd. Het actuarieel verslag eindigt met een overzicht van het verloop van de indexatieruimte in het verslagjaar.

2.5.1 Financieringsopzet van Philips Pensioenfonds

Doelstelling

Philips Pensioenfonds draagt zorg voor de uitvoering van de Philips-pensioenregelingen in Nederland. Teneinde de pensioenverplichtingen van het Fonds te kunnen financieren, wordt het vermogen van het Fonds belegd. Een belangrijke taak van het Pensioenfonds is het beheer van het belegd vermogen.

Overgangsregime

Op 1 januari 2007 wordt het nieuwe Financiële Toetsingskader (FTK) naar verwachting van kracht. Hierin zijn de toezichteisen van De Nederlandsche Bank (DNB) omschreven die gelden voor pensioenfonds. Aan deze toezichteisen ligt de nieuwe Pensioenwet ten grondslag, die naar verwachting eveneens op 1 januari 2007 van kracht zal worden. DNB heeft pensioenfonds de mogelijkheid geboden vooruit te lopen op de toezichteisen van het FTK. Philips Pensioenfonds heeft hiervoor reeds in 2004 gekozen en maakt daarmee gebruik van het 'overgangsregime'. Dat betekent dat de financieringsopzet van het Fonds al voldoet aan de eisen die DNB vanaf 1 januari 2007 gaat stellen. Eén van de consequenties van het overgangsregime is dat Philips Pensioenfonds voldoende eigen vermogen (een extra buffer naast het vermogen dat nodig is ter financiering van de pensioenverplichtingen) moet aanhouden om het risico dat het Fonds op korte termijn in een situatie van onderdekking terechtkomt, aanzienlijk te beperken. De wet stelt hiervoor specifieke eisen. Doel hiervan is uiteraard om de toegezegde pensioenen zo zeker mogelijk te stellen.

ABTN

De financieringsopzet van Philips Pensioenfonds is beschreven in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN). Hierna worden de hoofdlijnen uiteengezet van het indexatie-, premie- en beleggingsbeleid, zoals beschreven in de ABTN.

Indexatiebeleid

In het indexatiebeleid van Philips Pensioenfonds is vastgelegd dat de verhoging van de pensioenen (indexatie) expliciet voorwaardelijk is. Dit geldt zowel voor de pensioenopbouwers als voor de pensioenontvangers en houders van premievrije polissen. Er bestaat geen recht op indexatie en het is ook voor de langere termijn niet zeker of en in hoeverre indexatie zal plaatsvinden. Het College van Beheer besluit jaarlijks of en zo ja, in hoeverre, de pensioenen worden aangepast. Het College van Beheer beoordeelt dit onder meer op basis van de indexatieruimte. In paragraaf 2.5.3 wordt nader ingegaan op de indexatieruimte. Daarnaast is een belangrijk onderdeel van het indexatiebeleid de communicatie over de voorwaardelijkheid van de indexatie. Deze moet ertoe bijdragen dat de verwachting bij de deelnemers ten aanzien van de indexatie aansluit bij het indexatiebeleid.

Premiebeleid

In de ABTN is de bepaling van de jaarlijkse pensioenpremie vastgelegd. De berekeningsmethodiek is in overeenstemming met de eisen die DNB in het kader van het overgangsregime FTK heeft gesteld. Op een aantal punten gaat de in de ABTN vastgelegde methodiek verder dan het FTK voorschrijft, hetgeen extra zekerheid geeft voor alle (gewezen) deelnemers.

In het onderstaande schema is weergegeven hoe de kostendeekkende premie is opgebouwd. Vervolgens worden de diverse componenten van de premie toegelicht.

Opbouw pensioenpremie 2005	
in miljoenen euro's	
Jaarlijkse inkoop nominale pensioenopbouw	149,7
Opslag indexatieambitie	32,9
Solvabiliteitsopslag	16,8
Overige opslagen	17,1
Kostendeekkende premie	216,5
Vermogensopslag	7,6
Solvabiliteitsvrijval als gevolg van uitkeringen	-16,8
Te betalen premie	207,3

Jaarlijkse inkoop nominale pensioenopbouw

Deelnemers van het Fonds bouwen jaarlijks een deel van hun pensioen op. Dit pensioen wordt op een bepaald moment in de toekomst uitgekeerd. Jaarlijks wordt berekend hoeveel premie betaald moet worden om op de pensioendatum naar verwachting voldoende kapitaal te hebben om dit pensioen te gaan uitkeren. Het hier vermelde bedrag van € 149,7 miljoen is de benodigde premie om het totaal aan nominale pensioenen dat in het verslagjaar is toegezegd, te kunnen financieren.

Opslag indexatieambitie

In de premie is een opslag meegenomen gebaseerd op 50% van de inflatie die op de lange termijn verwacht wordt. Deze opslag van € 32,9 miljoen zorgt ervoor dat de indexatieruimte wordt vergroot.

Solvabiliteitsopslag

Het FTK stelt strenge eisen aan Pensioenfondsen, met als doel dat zij hun verplichtingen kunnen nakomen. Eén van deze eisen is dat een pensioenfonds een buffer moet aanhouden. Deze buffer wordt in de toepasselijke regelgeving het 'vereist eigen vermogen' genoemd. Het minimale vereist eigen vermogen is 5%, ofwel: Philips Pensioenfonds dient te allen tijde minimaal 5% meer vermogen te hebben dan nodig is om de nominale pensioenverplichtingen te kunnen nakomen. De opslag voor het instandhouden van het vereist eigen vermogen (solvabiliteitsopslag) bedraagt eind 2004 11,2% (dit is inclusief de eerder genoemde 5%) van het totaal aan pensioenen dat in het verslagjaar is toegezegd. Dit komt neer op het genoemde bedrag van € 16,8 miljoen.

Eind 2005 is het vereist eigen vermogen circa 11,6% van de toetsingsreserve.

2005

Overige opslagen

Aan het uitvoeren van de pensioenregelingen zijn bepaalde kosten verbonden. Hier wordt rekening mee gehouden in de premievaststelling door middel van diverse opslagen. Bovendien is er een algemene opslag van toepassing. Het Fonds gaat uit van bepaalde gemiddelden, zoals een gemiddelde levensverwachting en het gemiddelde leeftijdsverschil tussen partners. De werkelijkheid kan in de toekomst afwijken van de gemiddelden waarmee het Fonds gerekend heeft. Als voorzorgsmaatregel wordt daarom een algemene opslag over de premie geheven, om dit risico af te dekken. De totale opslag in verband met overige opslagen bedraagt € 17,1 miljoen.

Kostendeekkende premie

Dit is de in totaal benodigde premie voor de financiering van de toegezegde pensioenen in het verslagjaar, inclusief de diverse opslagen zoals hierboven toegelicht. Dat betekent een totaalbedrag van € 216,5 miljoen.

Vermogensopslag

Naast de opslag voor het instandhouden van het vereist eigen vermogen (die door het FTK wordt voorgeschreven), hanteert Philips Pensioenfonds een extra opslag voor het creëren van een buffer, de vermogensopslag. Deze vermogensopslag zorgt voor extra zekerheid. De vermogensopslag wordt bepaald door eerst het verschil te bepalen tussen het vereiste vermogen en het pensioenvermogen. Het vereiste vermogen is de som van de toetsingsreserve en het vereiste eigen vermogen (de vereiste solvabiliteitsbuffer van het Fonds), vermeerderd met het vermogen dat nodig is ter financiering van 50% van de op lange termijn verwachte inflatie. Het verschil tussen het vereiste vermogen en het pensioenvermogen wordt gedeeld door vijftien, wat voor het jaar 2005 betekent een bedrag van € 7,6 miljoen.

Solvabiliteitsvrijval als gevolg van uitkeringen

Philips Pensioenfonds heeft een groot aantal pensioenontvangers. Dat betekent ook dat jaarlijks een groot bedrag wordt uitbetaald in de vorm van pensioenuitkeringen. Voor dat bedrag dat jaarlijks uit het Fonds vloeit, hoeft het Fonds geen buffer meer aan te houden. Daarom is er sprake van een vrijval van een deel van de solvabiliteitsbuffer. Indien de vrijval hoger is dan de solvabiliteitsopslag, dan wordt de vrijval beperkt tot het bedrag van de solvabiliteitsopslag. Dit laatste betekent extra zekerheid voor de deelnemers. In het verslagjaar was de solvabiliteitsvrijval als gevolg van uitkeringen € 16,8 miljoen.

Te betalen premie

De kostendeekkende premie vermeerderd met de vermogensopslag minus de solvabiliteitsvrijval geeft uiteindelijk het feitelijke premiebedrag dat in 2005 aan Philips Pensioenfonds is betaald. Premies in verband met vrijwillige verzekeringen zijn hierbij niet inbegrepen. De te betalen premie bedroeg in het verslagjaar € 207,3 miljoen.

Beleggingsbeleid

In de beleggingsportefeuille van het Fonds is een onderscheid aangebracht tussen een liability matching portefeuille en een return portefeuille. De omvang van de eerste dient 75% van de nominale pensioenverplichtingen van het Fonds te bedragen, met dien verstande dat ernaar wordt gestreefd het desbetreffende percentage te verhogen indien de dekkingsgraad van het Fonds zich gunstig ontwikkelt. Dit vergt echter aanvullende besluitvorming door het College van Beheer.

2.5.2 Verzekeringstechnische analyse 2005

Net als ieder ander pensioenfonds, maakt Philips Pensioenfonds voor zijn financiële opzet gebruik van veronderstellingen. Deze veronderstellingen hebben onder andere betrekking op de gemiddelde marktrente, de verwachte hoogte van kosten en de verwachte sterfte onder deelnemers. De verzekeringstechnische analyse maakt inzichtelijk welke verschillen er zijn tussen de voorafgedane veronderstellingen en de werkelijkheid zoals na afloop van het jaar vastgesteld. Deze analyse resulteert in technische winst- en verliesbronnen, ofwel geeft weer of de werkelijkheid in positieve dan wel negatieve zin afwijkt van de gedane veronderstellingen.

In het onderstaande overzicht is een samenvatting opgenomen van alle componenten van de verzekeringstechnische analyse. De ontwikkeling van het pensioenvermogen is inzichtelijk gemaakt, evenals de ontwikkeling van de toetsingsreserve op basis van de rekenregels van het Fonds. Het verschil in ontwikkeling van het pensioenvermogen en de ontwikkeling van de toetsingsreserve levert het verzekeringstechnisch resultaat.

De verschillende onderdelen van de verzekeringstechnische analyse worden hierna toegelicht.

Verzekeringstechnische analyse in miljoenen euro's	Pensioenvermogen	Toetsingsreserve	Resultaat
Stand einde vorig verslagjaar	13.053,8	10.610,0	
Beleggingen	1.782,2	432,8	1.349,4
Salaris- en indexatieontwikkeling	–	128,7	-128,7
Premie	224,1	169,0	55,1
Gehanteerde kanssystemen	-657,6	-665,1	7,5
In- en uittredingen	-23,4	-18,9	-4,5
Kosten	-26,1	-20,0	-6,1
Diversen	89,5	176,6	-87,1
Rentetermijnstructuur	–	723,9	-723,9
Stand einde verslagjaar	14.442,5	11.537,0	
Totaal verzekeringstechnisch resultaat			461,7
Afgeleid verzekeringstechnisch resultaat			454,1

2005

Beleggingen

Een groot deel van de pensioenverplichtingen van Philips Pensioenfonds betreft betalingen die ver in de toekomst zullen plaatsvinden. Om te bepalen hoeveel voorzieningen het Fonds nu moet aanhouden, wordt er rekening mee gehouden dat in de toekomst een bepaald rendement wordt gerealiseerd, de zogenoemde benodigde interest. In 2005 was de benodigde interest gelijk aan 4,1%.

Uitsplitsing beleggingen in miljoenen euro's	2005
Totaal beleggingsopbrengsten	1.782,2
Benodigde interest voor toetsingsreserve	432,8
Resultaat op beleggingen	1.349,4

Op het totaal aan beleggingsopbrengsten (die ten goede komen aan het pensioenvermogen) wordt de benodigde interest in mindering gebracht, zijnde een bedrag ter grootte van 4,1% van de toetsingsreserve, rekening houdend met mutaties gedurende het jaar.

Salaris- en indexatieontwikkeling

Uitsplitsing salaris- en indexatieontwikkeling in miljoenen euro's	2005
Indexatie pensioenontvangers en premievrije polishouders	-80,7
Indexatie pensioenopbouwers	-13,9
Salarisstijgingen	-34,1
Resultaat op salaris- en indexatieontwikkeling	-128,7

De indexatie van pensioenenuitkeringen van pensioenontvangers en pensioenaanspraken van premievrije polishouders bedroeg 1,02% per 1 april 2005. De totale lasten van deze verhoging van de pensioenen zijn hier opgenomen.

De pensioenaanspraken van pensioenopbouwers van het Philips flex pensioen zijn per 1 juli 2005 verhoogd met 0,75%, een percentage gelijk aan de collectieve schaal aanpassing. De totale lasten van deze verhoging van de opgebouwde pensioenaanspraken zijn hier opgenomen.

Voor de Philips eindloonregeling geldt dat zowel individuele als collectieve salarisverhogingen direct doorwerken in de hoogte van de opgebouwde pensioenen, ook over de reeds verstreken diensttijd. De lasten die aan deze verhogingen zijn toe te schrijven, zijn hier vermeld.

Deze kosten als gevolg van indexaties en salarisstijgingen hebben betrekking op in de toekomst uit te keren pensioenuitkeringen. Dat betekent een verhoging van de toetsingsreserve van € 128,7 miljoen.

Premie

In paragraaf 2.5.1 is uitgebreid ingegaan op de wijze waarop de te betalen premie conform de ABTN wordt vastgesteld. In het verslagjaar bedroeg de betaalde pensioenpremie € 224,1 miljoen (dit is de te betalen premie vermeerderd met premies voor vrijwillige verzekeringen en koopsommen). Als deze betaalde premie in het verslagjaar wordt vergeleken met de actuariel benodigde premie (op basis van de veronderstellingen die bij de toetsingsreserve gehanteerd worden), ontstaat er een resultaat op premie. De actuariel benodigde pensioenpremie bedroeg € 169,0 miljoen. Het resultaat op premie komt daarmee uit op € 55,1 miljoen positief.

Gehanteerde kanssystemen

Het belangrijkste onderdeel van het resultaat op de kanssystemen is het sterftcijfer. Verschillen tussen het geschatte sterftcijfer en het werkelijke sterftcijfer beïnvloeden immers het verloop van de pensioenuitkeringen en daarmee het resultaat van het Fonds. Er is onderscheid te maken tussen het langlevensrisico en het kortlevensrisico van alle deelnemers. Bij het langlevensrisico van pensioentrekkers gaat het vooral om afwijkingen ten aanzien van de leeftijd die een gepensioneerde gemiddeld bereikt. Bij het kortlevensrisico gaat het om afwijkingen ten aanzien van het aantal deelnemers met een partner dat gemiddeld overlijdt. Het resultaat op kanssystemen was in het verslagjaar € 7,5 miljoen positief.

In- en uittredingen

Bepaalde mutaties in het deelnemersbestand kunnen financiële gevolgen hebben. Denk hierbij aan waardeoverdrachten als gevolg van in- en uittredingen. Bij waardeoverdrachten worden de wettelijke rekenregels gehanteerd die anders zijn dan de rekenregels die bij Philips Pensioenfondsen gelden. Bij een inkomende waardeoverdracht worden bijvoorbeeld andere bedragen overgedragen dan volgens de regels van Philips Pensioenfondsen benodigd zouden zijn. In het verslagjaar was het resultaat op in- en uittredingen € 4,5 miljoen negatief.

Kosten

Het resultaat op kosten is het verschil tussen de kosten waarmee in de veronderstellingen rekening is gehouden en de werkelijke kosten. Het resultaat op kosten kwam in het verslagjaar uit op € 6,1 miljoen negatief.

Diversen

Het resultaat op diversen bedroeg in het verslagjaar € 87,1 miljoen negatief. Een belangrijk deel van dit resultaat is ontstaan door het besluit van het College van Beheer om de veiligheidsopslag te verhogen van 1,5% naar 3%.

Rentetermijnstructuur

Philips Pensioenfondsen is met ingang van 1 januari 2004 overgegaan op de Fair Value-waardering. Dat betekent dat de discontering van de reglementaire uitkeringsstromen aan het begin en aan het eind van een jaar op de dan geldende rentetermijnstructuur gebeurt, waarbij het bijna altijd zo zal zijn dat deze structuren niet gelijk zijn. Per saldo is er in dat geval een jaarlijks resultaat 'rentetermijnstructuur'. In 2005 bedroeg dit resultaat € 723,9 miljoen negatief. Oorzaak hiervan is de dalende rente gedurende het jaar 2005; gemiddeld daalde deze van 4,10% naar 3,55%.

Verzekeringstechnisch resultaat

Het totale verzekeringstechnische resultaat bedraagt in het verslagjaar € 461,7 miljoen. Als hierop de vermogensopslag uit de te betalen premie van € 7,6 miljoen in mindering wordt gebracht, resulteert het afgeleide verzekeringstechnische resultaat (zijnde € 454,1 miljoen). Dit is een belangrijk gegeven bij de bepaling van de indexatieruimte. Dit wordt in de volgende paragraaf toegelicht.

Specificatie toetsingsreserve

De toetsingsreserve is als volgt te specificeren (in miljoenen euro's):

	Ultimo 2005	Ultimo 2004
Pensioenopbouwers	2.804,2	2.873,3
Pensioenontvangers	7.390,5	6.894,5
Houders premievrije polissen	1.342,3	842,2
Totaal toetsingsreserve	11.537,0	10.610,0

2.5.3 Indexatieruimte

Het College van Beheer beoordeelt onder meer op basis van de indexatieruimte of in een jaar wordt besloten tot indexatie. De indexatieruimte is daarmee één van de factoren op basis waarvan het College de beslissing neemt of en in hoeverre indexatie zal plaatsvinden. Het beschikbaar zijn van indexatieruimte is geen garantie dat daadwerkelijk indexatie zal plaatsvinden. Hierna wordt nader ingegaan op de wijze waarop de indexatieruimte wordt bepaald en hoe de ontwikkeling van de indexatieruimte was in 2005.

Bepaling indexatieruimte

Het afgeleide verzekeringstechnisch resultaat is het uitgangspunt bij de bepaling van de indexatieruimte. Van het afgeleide verzekeringstechnische resultaat komt namelijk eenderde deel ter beschikking voor de indexatieruimte in het volgende jaar. Het restant (tweederde deel) is in beginsel beschikbaar voor de indexatieruimte in de twee daarop volgende jaren.

Voor de bepaling van de indexatieruimte per 1 januari van enig kalenderjaar wordt als uitgangspunt genomen de indexatieruimte per 1 januari van het vorige kalenderjaar. Dit bedrag wordt vermeerderd c.q. verminderd met eenderde deel van de som van het afgeleide verzekeringstechnische resultaat over de drie kalenderjaren voorafgaand aan het jaar van vaststelling van de indexatieruimte.

Vergroting indexatieruimte

In het verslagjaar heeft het College van Beheer besloten tot vergroting van de indexatieruimte met € 795,9 miljoen. Dit bedrag is per 1 januari 2006 volledig toegevoegd aan de indexatieruimte. Het besluit tot vergroting van de indexatieruimte hangt samen met de vrijval van een aanzienlijk bedrag uit de toetsingsreserve in verband met de overgang naar Fair Value-waardering van de verplichtingen in het boekjaar 2004. Deze vrijval leidde wel tot een verhoging van de dekingsgraad, maar niet tot een verhoging van de indexatieruimte. Het College was van mening dat een deel van deze vrijval aan de indexatieruimte diende te worden toegevoegd.

Ontwikkeling indexatieruimte in 2005

In het onderstaande schema is weergegeven hoe de indexatieruimte zich heeft ontwikkeld in het verslagjaar. Belangrijke gegevens voor de vaststelling hiervan zijn (in miljoenen euro's):

- Afgeleid verzekeringstechnisch resultaat 2003	:	512,3
- Afgeleid verzekeringstechnisch resultaat 2004	:	- 78,6
- Afgeleid verzekeringstechnisch resultaat 2005	:	<u>454,1</u> +
- Totaal Afgeleid verzekeringstechnisch resultaat	:	887,8

Verloop indexatieruimte in 2005 in miljoenen euro's	
Indexatieruimte 1 januari 2005	315,4
Toevoeging: $1/3 \times 887,8$	295,9
Toevoeging: vergroting indexatieruimte vanuit besluit College van Beheer	795,9
Indexatieruimte 1 januari 2006	1.407,2

2005

Eindhoven, 25 april 2006
Het College van Beheer



3 Philips Pensioenfonds in cijfers

2005

Kerncijfers: vijfjarenvergelijking

3.I

bedragen in miljoenen euro's

Pensioenen

	Ultimo 2005	Ultimo 2004	Ultimo 2003	Ultimo 2002	Ultimo 2001
Aantal verzekerden					
Pensioenopbouwers	31.984	33.765	35.255	37.485	40.796
Pensioenontvangers	58.979	58.478	57.688	56.597	55.736
Houders premievrije polissen	39.457	39.646	43.779	45.196	45.278
Totaal	130.420	131.889	136.722	139.278	141.810
Premies	2005	2004	2003	2002	2001
Premie werkgever	203	230	283	-5	-423
Premie werknemers pensioenregeling	4	19	20	21	21
Premie werknemers vrijwillige verzekeringen	6	10	9	9	9
Overig (o.a. koopsommen van werkgever)	113	86	55	52	50
Totaal	326	345	367	77	-343
Uitkeringen					
Pensioenen	658	638	614	581	546
Waardeoverdrachten individueel	15	13	23	20	18
Waardeoverdrachten collectief	21	106	36	78	8
Totaal	694	757	673	679	572
Indexaties					
Indexatie pensioenopbouwers (in %)	0,75	1,25	1,25	2,00	3,50
Indexatie pensioenontvangers en houders premievrije polissen (in %)	1,02	1,22	2,38	4,30	3,77

Beleggingen

	Ultimo 2005	Ultimo 2004	Ultimo 2003	Ultimo 2002	Ultimo 2001
Verdeling belegd vermogen¹⁾					
Direct onroerend goed	1.270	1.348	1.551	1.799	1.999
Indirect onroerend goed	-	-	1	111	115
Aandelen	4.153	3.697	4.635	5.442	8.023
Vastrentende waarden	8.584	8.259	5.483	4.700	4.468
Overige beleggingen	-	-	2	-	-
Liquiditeiten	354	376	282	-3	65
Tegenpost futurepositie	207	-287	554	-38	-
Totaal	14.568	13.393	12.508	12.011	14.670
Resultaat beleggingen¹⁾	2005	2004	2003	2002	2001
Direct onroerend goed (in %)	9,0	4,6	2,5	5,6	11,6
Indirect onroerend goed (in %)	-	-0,8	22,3	11,1	-4,7
Aandelen (in %)	30,0	13,7	22,0	-29,0	-17,6
Vastrentende waarden (in %)	10,4	9,0	4,3	8,2	6,5
Subtotaal	13,3	11,0	10,5	-14,1	-5,7
Kosten opties (in %)	-	-0,4	-1,0	-	-
Totaal beleggingsresultaat	13,3	10,6	9,5	-14,1	-5,7

Financiële positie²⁾

	Ultimo 2005	Ultimo 2004	Ultimo 2003	Ultimo 2002	Ultimo 2001
Pensioenvermogen	14.442	13.054	12.497	11.715	14.368
Toetsingsreserve	11.537	10.610	9.977	9.647	8.742
Dekkingsgraad (in %)	125	123	125	121	164

- 1) Voor het jaar 2005 is in het jaarverslag op pagina 7 een overzicht opgenomen van de verdeling van het belegd vermogen en de beleggingsresultaten ingedeeld naar matching portefeuille en return portefeuille.
- 2) De gegevens voor de jaren 2001 tot en met 2003 zijn een benadering. In die jaren werden de verplichtingen nog niet gewaardeerd op basis van Fair Value, maar op basis van een vaste rekenrente.

Ontwikkeling verzekerden

3.2

	Opbouwers	Houders Premievrije polis	Ontvangers Ouderdoms- pensioen	Ontvangers Arbeids- ongeschikt- heidspensioen	Ontvangers Nabestaanden- pensioen	Ontvangers Wezen- pensioen
Stand einde vorig verslagjaar	33.765	39.646	37.478	2.213	18.205	582
Toetreding	1.832					
Vertrek / Revalidatie	-2.192	2.192				
Arbeidsongeschiktheid				115		
Pensionering	-1.268	-968	2.236		1.192	73
Overlijden	-98	-116	-1.542	-30	-840	
Afkoop		-9	-85			
Waardeoverdracht		-947				
Andere oorzaken	-55	-341	-5	-223	-259	-131
Saldo Mutaties	-1.781	-189	604	-138	93	-58
Stand einde verslagjaar	31.984	39.457	38.082	2.075	18.298	524

Kerngegevens Philips flex pensioen

3.3

De meeste actieve aangeslotenen van Philips Pensioenfonds zijn deelnemer aan het Philips flex pensioen. De kerngegevens van de flex-regeling (per 1 januari 2006) zijn samengevat in onderstaand overzicht. Deze gegevens gelden voor diegenen die op of na 1 januari 1950 zijn geboren en op 1 januari 2006 in dienst waren van Philips. Ook voor alle nieuwe toetreders vanaf 1 januari 2006 geldt deze flex-regeling.

Voor alle andere deelnemers zijn andere regelingen van toepassing. Op onze website (www.philipspensioenfonds.nl) staat een uitgebreid overzicht van de kerngegevens van alle pensioenregelingen van Philips.

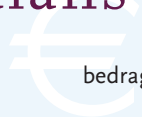
	Philips flex pensioen (vanaf 1 januari 2006)	
Franchise	€ 14.100	
Opbouwpercentage ouderdompensioen	2% van de pensioengrondslag 0,6% van de franchise	
Werknemersbijdrage pensioenregeling	0%	
Werknemersbijdrage verzekering nabestaandenpensioen	0%	
Werknemersbijdrage Anw-hiaatverzekering (bedragen bruto per maand)	Jonger dan 35 jaar	€ 19,10
	35-40 jaar	€ 27,46
	40-45 jaar	€ 35,82
	45-50 jaar	€ 45,37
	50-55 jaar	€ 57,31
	55-60 jaar	€ 60,89
	60-65 jaar	€ 40,60



4 Jaarrekening 2005

2005

Balans per 31 december 2005



bedragen in miljoenen euro's

4.I

	Ultimo 2005	Ultimo 2004
Activa		
Onroerend goed (1)	1.270,0	1.347,7
Aandelen (2)	4.026,5	3.560,5
Vastrentende beleggingen (3)	8.918,1	8.108,2
Overige beleggingen (4)	–	0,2
Diverse vorderingen (5)	62,6	49,3
Liquide middelen (6)	464,8	393,5
Prepensioneringsfondsen (10)	420,0	96,8
	15.162,0	13.556,2
Passiva		
Pensioenvermogen (7)	14.442,5	13.053,8
Opgenomen gelden (8)	113,3	5,4
Diverse schulden (9)	186,2	95,9
Verplichtingen prepensioneringsfondsen (10)	420,0	96,8
Nog te storten prepensioneringsfondsen (10)	–	304,3
	15.162,0	13.556,2

Mutatieoverzicht pensioenvermogen 2005

4.2

bedragen in miljoenen euro's

	2005	2004
Pensioenvermogen einde vorig verslagjaar	13.053,8	12.496,6
Beleggingsresultaten:		
– directe beleggingsopbrengsten (11)	497,1	338,0
– indirecte beleggingsopbrengsten (11)	1.285,1	956,9
	1.782,2	1.294,9
Premies:		
Periodieke premies van aangeslotenen	10,2	28,9
Periodieke premies van werkgever	203,2	230,4
Individuele waardeoverdrachten (inkomend)	11,9	9,2
Premies ineens van werkgever		
ingevolge aanvullende regelingen	78,3	52,4
Overdrachten van prepensioneringsfondsen	22,8	24,3
	326,4	345,2
Onttrekkingen:		
Pensioenuitkeringen (12)	-658,1	-637,6
Individuele waardeoverdrachten (uitgaand)	-15,2	-12,9
Collectieve overdrachten	-20,5	-105,7
Kosten uitvoeringsorganisatie (13)	-26,1	-22,4
Nog te storten prepensioneringsfondsen (10)	–	-304,3
	-719,9	-1.082,9
Saldo toevoegingen/onttrekkingen	1.388,7	557,2
Pensioenvermogen einde verslagjaar	14.442,5	13.053,8

Kasstroomoverzicht 2005



bedragen in miljoenen euro's

4.3

	2005	2004
Kasstroomen uit pensioenactiviteiten		
Ontvangsten:		
Werkgeverspremie	203,2	208,2
Periodieke werknemerspremie	9,8	28,9
Prepensioneringsfondsen	–	24,3
Waardeoverdrachten/bijdragen ineens	97,4	60,2
Uitgaven:		
Pensioenuitkeringen	-657,6	-637,3
Individuele/collectieve waardeoverdrachten	-36,1	-119,0
Prepensioneringsfondsen	-281,5	–
Mutatie overige vorderingen/schulden	0,8	-1,6
Saldo kasstromen uit pensioenactiviteiten	-664,0	-436,3
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten:		
Directe beleggingsopbrengsten	186,5	455,5
Verkopen/aflossingen:		
– Direct onroerend goed	117,0	237,6
– Indirect onroerend goed	–	2,2
– Aandelen	7.069,3	6.427,2
– Vastrentende waarden	3.638,5	9.391,3
– Overige beleggingen	108,6	190,7
Uitgaven:		
Aankopen/investeringen:		
– Direct onroerend goed	-8,1	-41,7
– Aandelen	-6.494,0	-4.608,7
– Vastrentende waarden	-3.946,8	-11.521,5
– Overige beleggingen	-100,4	-181,9
Mutatie vorderingen/schulden	82,9	48,8
Saldo kasstromen uit beleggingsactiviteiten	653,5	399,5
Kosten totale uitvoeringsorganisatie	-26,1	-22,4
Mutatie liquide middelen +/- opgenomen gelden	-36,6	-59,2

Doel De Stichting heeft ten doel ten behoeve van de aangeslotenen of gewezen aangeslotenen en hun nagelaten betrekkingen ouderdoms- en andere pensioenen in de vorm van geldelijke uitkeringen te verzekeren als bedoeld in de Pensioen- en spaarfondsenwet (PSW), een en ander overeenkomstig de reglementen en in de ruimste zin genomen. De Stichting ontvangt ter verwezenlijking van het gestelde doel bijdragen van aangeslotenen en van Philips.

Algemeen De jaarrekening is opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in de bijzondere Richtlijn 610 Pensioenfondsen.

De beleggingen in onroerend goed, effecten, deelnemingen, onderhandse leningen en hypotheekleningen worden tegen actuele waarde in de balans opgenomen. Wijzigingen van de actuele waarde ten opzichte van de waarde ultimo voorgaand boekjaar worden als beleggingsresultaten gemuteerd op het pensioenvermogen. Activa en passiva worden gewaardeerd op nominale waarde, voorzover niet anders is vermeld. Waar nodig worden voorzieningen wegens oninbaarheid getroffen, die in mindering worden gebracht op de desbetreffende vorderingen. In overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving zijn de deelnemingen welke van te verwaarlozen belang zijn op de activa en passiva niet geconsolideerd.

Verwerking van vreemde valuta's Balansposten in vreemde valuta's worden omgerekend naar euro's tegen de vigerende koersen per balansdatum. De hieruit voortvloeiende valutakoersverschillen worden als beleggingsresultaten verwerkt in het pensioenvermogen. Opbrengsten en kosten gedurende het verslagjaar die luiden in vreemde valuta's, worden omgerekend naar euro's tegen de koersen die gelden ten tijde van de realisatie van deze posten.

Gebruik van schattingen Bij het opstellen van de jaarrekening dient de leiding van het Pensioenfonds, overeenkomstig algemeen geldende grondslagen, bepaalde schattingen en veronderstellingen te doen die mede bepalend zijn voor de opgenomen bedragen. De feitelijke resultaten kunnen van deze schattingen afwijken.

Waarderingsgrondslagen

Onroerend goed Beleggingen in direct onroerend goed worden gewaardeerd tegen netto openmarktwaarde, gebaseerd op door onafhankelijke deskundigen verrichte taxaties. Deze taxaties vinden jaarlijks plaats. Indien daartoe aanleiding is, wordt bij de waardering rekening gehouden met de feitelijke verhuursituatie en/of renovatieactiviteiten. Onroerend goed in ontwikkeling wordt gewaardeerd op basis van gedane uitgaven, waarbij wordt getoetst of die uitgaven tot waardewijzigingen leiden. Na oplevering worden (her)ontwikkelde objecten naar netto openmarktwaarde geherwaardeerd. Op beleggingen in direct onroerend goed wordt niet afgeschreven.

Aandelen en converteerbare obligaties Beleggingen in aandelen en converteerbare obligaties worden gewaardeerd tegen beurswaarde. De waardering van deelnemingen geschiedt tegen actuele waarde. Dit is de benaderde marktwaarde of de intrinsieke waarde, zoals die is af te leiden uit de rapportages over de desbetreffende ondernemingen, vermeerderd met de door de Stichting aan de deelnemingen eventueel verstrekte leningen.

Vastrentende waarden Obligaties worden gewaardeerd tegen actuele waarde, dat wil zeggen op basis van beurskoersen, inclusief de opgelopen rente. Leningen op schuldbekentenis en hypotheke worden gewaardeerd op actuele waarde, dat wil zeggen tegen de op basis van de per balansdatum actuele rentepercentages contant gemaakte toekomstige rente en aflossingen.

Derivaten De waardering van de derivaten geschiedt tegen actuele waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingssystemen.

Pensioenvermogen Het pensioenvermogen is gelijk aan de activa van de Stichting, verminderd met de diverse kortlopende schulden.

Toetsingsreserve De toetsingsreserve wordt gewaardeerd op Fair Value, zijnde de contante waarde van alle verplichtingen van de Stichting berekend op basis van de per balansdatum geldende actuele rentetermijnstructuur. Bij de bepaling van de verplichtingen wordt uitgegaan van de actuariële grondslagen van de Stichting zoals vastgelegd in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota van de Stichting. Deze grondslagen zijn de volgende.

- Overlevingstafels: gehele Bevolking Mannen 1995 – 2000 met twee jaar leeftijdsterugstelling; gehele Bevolking Vrouwen 1995 – 2000 met twee jaar leeftijdsterugstelling.
- Alle (gewezen) mannelijke aangeslotenen worden beschouwd een partner te hebben die drie jaar jonger is.
- Alle (gewezen) vrouwelijke aangeslotenen worden beschouwd een partner te hebben die drie jaar ouder is.
- Een opslag van 2% ter dekking van uitbetalingskosten.
- Een administratiereserve ter grootte van 1,5% van de contante waarde van de pensioenverplichtingen van (gewezen) aangeslotenen van wie de pensioenuitkering nog niet is ingegaan.
- Een algemene opslag van 3% in verband met mogelijke toekomstige nadelige ontwikkelingen van de kanssystemen.
- Bij de berekening van de Fair Value van de verplichtingen wordt uitgegaan van de te verwachten kasstromen in komende jaren, bepaald op basis van het geldende reglement en de actuariële grondslagen. Deze kasstromen worden verdisconteerd tegen de per balansdatum geldende rentetermijnstructuur voor Euro Staatsobligaties.

Prepensioeringsfondsen/verplichtingen prepensioeringsfondsen Onder dit hoofd wordt opgenomen de totale actuele waarde van de door deelnemers gespaarde pensioenkapitalen ter financiering van de prepensioering. De door deelnemers te verwerven pensioenrechten zijn daarmee gelijk aan de waarde van het gespaarde kapitaal.

Grondslagen voor de bepaling van mutaties in het pensioenvermogen

In het mutatieoverzicht van het pensioenvermogen worden de mutaties in het pensioenvermogen gedurende de verslagperiode weergegeven. De mutaties in het pensioenvermogen weerspiegelen de werkelijke baten en lasten die aan het verslagjaar moeten worden toegerekend. Mutaties in het pensioenvermogen worden in aanmerking genomen, ongeacht of er al dan niet een daadwerkelijke inkomende of uitgaande geldstroom heeft plaatsgevonden in het betreffende verslagjaar.

Premies worden ten gunste van het pensioenvermogen gebracht op het moment waarop zij invorderbaar zijn. Waardeoverdrachten (collectief en individueel) worden in het pensioenvermogen verwerkt op het moment waarop zij invorderbaar dan wel verschuldigd zijn. Overdrachten van prepensioneringsfondsen betreft de overdrachten van door deelnemers opgebouwde middelen vanuit de Dymix-fondsen naar het pensioenvermogen van het Fonds ter financiering van aan deelnemers toegekende pensioenrechten bij prepensionering in het kader van de flex-regeling. Deze overdrachten kunnen worden beschouwd als interne waardeoverdrachten.

Onder de beleggingsopbrengsten zijn opgenomen de directe en de indirecte beleggingsopbrengsten, onder aftrek van hieraan toerekenbare kosten zoals transactiekosten, onderhoudskosten en kosten van bewaring. De directe beleggingsopbrengsten betreffen de aan het verslagjaar toe te rekenen inkomsten uit beleggingen zoals dividenden, coupons, interest, (netto)huur e.d.; een en ander onder aftrek van niet-terugvorderbare bronbelastingen.

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verantwoord:

- alle gerealiseerde en ongerealiseerde waarderingsverschillen;
- alle gerealiseerde en ongerealiseerde valutaverschillen.

Pensioenuitkeringen worden ten laste van het pensioenvermogen gebracht in de periode waarop zij betrekking hebben. De kosten van de uitvoeringsorganisatie betreffen de aan het verslagjaar toe te rekenen kosten welke verband houden met het besturen van de Stichting en de uitvoering van het vermogensbeheer en de pensioenregelingen. Kosten en overige baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

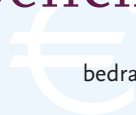
Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de directe methode, waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en kasstromen uit beleggingsactiviteiten.

Onder liquide middelen en opgenomen gelden wordt verstaan bij banken aangehouden rekening-courantsaldi en kasmiddelen en bij banken aangehouden overige middelen en verplichtingen die zonder beperkingen en zonder materieel risico van waardevermindering onmiddellijk kunnen worden omgezet in liquide middelen en een oorspronkelijke looptijd korter dan een jaar hebben. Dit betreft onder meer commercial papers, deposito's en leningen.

Reclassificatie

Enkele presentaties in het kasstroomoverzicht en de toelichting op de balans zijn voor vergelijkingsdoeleinden gereclassificeerd.



bedragen in miljoenen euro's

(1) Onroerend goed

	2005	2004
Het verloop gedurende het verslagjaar is als volgt:		
Stand einde vorig verslagjaar	1.347,7	1.551,4
Investerings	8,1	41,7
Verkopen	-117,0	-237,6
Waardewijzigingen	31,2	-7,8
Stand einde verslagjaar	1.270,0	1.347,7

De specificatie van de onroerendgoedportefeuille naar soort is als volgt:

	Ultimo 2005	Ultimo 2004
Kantoren	28,6%	27,2%
Winkels	17,5%	16,4%
Woningen	47,9%	51,0%
Gemengd	6,0%	5,4%
Totaal	100,0%	100,0%

De onroerendgoedportefeuille is volledig in Nederland belegd. In de onroerendgoedportefeuille is een bedrag van € 32,7 miljoen aan herontwikkeling begrepen (in 2004 € 32,7 miljoen).

In februari 2006 zal een gedeelte van de onroerendgoedportefeuille in de regio Amsterdam, Schiphol-Rijk en Utrecht voor in totaal € 384,3 miljoen worden verkocht.

(2) Aandelen

	Ultimo 2005	Ultimo 2004
Onder dit hoofd zijn opgenomen beleggingen in:		
Aandelen en converteerbare obligaties	3.977,1	3.522,8
Deelnemingen/participaties	49,4	37,7
Totaal aandelen	4.026,5	3.560,5

Onder aandelen zijn ter beurse genoteerde fondsen opgenomen.

Het verloop gedurende het verslagjaar is als volgt:

	2005	2004 ³⁾	
	Totaal	Totaal	Beheer PIM ²⁾ Externe Managers
Stand einde vorig verslagjaar	3.560,5	4.959,0	2.398,2 2.560,8
Aankopen	6.496,2	4.512,4	4.403,8 108,6
Verkopen	-7.079,8	-6.412,4	-5.379,7 -1.032,7
Waardewijzigingen	1.049,6	501,5	221,0 280,5
Stand einde verslagjaar	4.026,5	3.560,5	1.643,3 1.917,2
Positie derivaten (exposure) ¹⁾	126,6	136,2	136,2 –
Totaal aandelenexposure	4.153,1	3.696,7	1.779,5 1.917,2

¹⁾ Deze positie wordt nader toegelicht in paragraaf 16 'Risicobeheer en derivaten'.

²⁾ Beheer Philips Investment Management B.V.

³⁾ De individuele aan- en verkooptransacties, in door externe managers beheerde portefeuilles, worden met ingang van 2005 op gelijke wijze gevolgd en verantwoord als aan- en verkooptransacties verricht door de vermogensbeheerders van het Fonds (Philips Investment Management B.V. tot en met 4 september 2005, Merrill Lynch Investment Managers met ingang van 5 september 2005).



bedragen in miljoenen euro's

Tot en met het vorige verslagjaar werden de stortingen en onttrekkingen in de door externe managers beheerde portefeuilles gevolgd in plaats van de individuele aan- en verkooptransacties, zoals in voorgaande tabel is opgenomen. De in deze tabel gepresenteerde aan- en verkooptransacties zijn zodoende niet vergelijkbaar.

In 2004 hebben in de onderliggende portefeuilles beheerd door externe managers de volgende transacties plaatsgevonden: aankopen ad € 3.476 miljoen en verkopen ad € 4.332 miljoen.

De waardewijzigingen van de portefeuilles beheerd door externe managers zijn te splitsen in € 35,7 miljoen directe beleggingsopbrengsten en € 244,8 miljoen indirecte beleggingsopbrengsten.

Ultimo 2005 waren effecten met een marktwaarde van € 335,1 miljoen (ultimo 2004 € 419,5 miljoen) uitgeleend en was de juridische eigendom hiervan overgedragen aan derden. Tot zekerheid van teruglevering was onderpand ontvangen met een marktwaarde van € 351,0 miljoen (ultimo 2004 € 441,4 miljoen).

(3) Vastrentende beleggingen

	Ultimo 2005	Ultimo 2004
Onder dit hoofd zijn opgenomen beleggingen in:		
Obligaties	8.183,1	7.379,5
Leningen op schuldbekentenis	1,2	1,5
Hypotheken	733,8	727,2
Totaal vastrentende beleggingen	8.918,1	8.108,2

Onder vastrentende beleggingen zijn ter beurse genoteerde obligatieleningen opgenomen, alsmede hypothecaire leningen en leningen op schuldbekentenis.

Het verloop gedurende het verslagjaar is als volgt:

	2005	2004 ²⁾		
	Totaal	Totaal	Beheer PIM	Externe Managers
Stand einde vorig verslagjaar	8.108,2	5.712,6	5.388,0	324,6
Aankopen (inclusief rentebijdringen)	3.948,2	11.448,3	11.419,5	28,8
Verkopen	-3.563,7	-9.313,9	-9.186,7	-127,2
Aflossingen	-81,0	-77,4	-77,4	–
Waardewijzigingen	437,8	295,8	278,5	17,3
Mutatie lopende rente	68,6	42,8	42,8	–
Stand einde verslagjaar	8.918,1	8.108,2	7.864,7	243,5
Positie derivaten (exposure) ¹⁾	-333,8	150,6	150,6	–
Beleggingsportefeuille	8.584,3	8.258,8	8.015,3	243,5

¹⁾ Deze positie wordt nader toegelicht in paragraaf 16 'Risicobeheer en derivaten'.

²⁾ De individuele aan- en verkooptransacties, in door externe managers beheerde portefeuilles, worden met ingang van 2005 op gelijke wijze gevolgd en verantwoord als aan- en verkooptransacties verricht door de vermogensbeheerders van het Fonds (Philips Investment Management B.V. tot en met 4 september 2005, Merrill Lynch Investment Managers met ingang van 5 september 2005). Tot en met het vorige verslagjaar werden de stortingen en onttrekkingen in de door externe managers beheerde portefeuilles gevolgd in plaats van de individuele aan- en verkooptransacties, zoals in voorgaande tabel is opgenomen. De in deze tabel gepresenteerde aan- en verkooptransacties zijn zodoende niet vergelijkbaar.



bedragen in miljoenen euro's

In 2004 hebben in de onderliggende portefeuilles beheerd door externe managers de volgende transacties plaatsgevonden: aankopen ad € 932 miljoen en verkopen ad € 996 miljoen. De waardewijzigingen van de portefeuilles beheerd door externe managers zijn te splitsen in € 16,7 miljoen directe beleggingsopbrengsten en € 0,6 miljoen indirecte beleggingsopbrengsten.

Ultimo 2005 waren effecten met een marktwaarde van € 5.127,0 miljoen (ultimo 2004 € 4.009,8 miljoen) uitgeleend en was de juridische eigendom hiervan overgedragen aan derden. Tot zekerheid van teruglevering was onderpand ontvangen met een marktwaarde van € 5.229,2 miljoen (ultimo 2004 € 4.089,5 miljoen).

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende portefeuille is het volgende overzicht te geven:

	Ultimo 2005	Ultimo 2004
Kredietwaardigheid:		
Staat	74,5%	71,6%
AAA	10,8%	13,0%
AA	4,5%	5,9%
A	3,8%	4,2%
BBB	0,8%	2,1%
Overig	5,6%	3,2%
Totaal	100,0%	100,0%

Onder de categorie Overig zijn debiteuren van de vastrentende portefeuille opgenomen met een kredietwaardigheid van BB of lager of waarvan geen kredietwaardigheidsbeoordeling voorhanden is (voornamelijk renteswaps).

(4) Overige beleggingen

	Ultimo 2005	Ultimo 2004
Het verloop gedurende het verslagjaar is als volgt:		
Stand einde vorig verslagjaar	0,2	1,5
Aankopen	99,9	182,3
Verkopen	-108,6	-190,7
Waardewijzigingen	8,5	7,1
Stand einde verslagjaar	—	0,2

Onder de overige beleggingen was in 2004 de marktwaarde opgenomen van twee extern beheerde tactische asset allocatie portefeuilles.

Vanaf september 2005 zijn deze beleggingen gereclassificeerd tussen aandelen, vastrentende waarden en liquiditeiten.



bedragen in miljoenen euro's

(5) Diverse vorderingen

	Ultimo 2005	Ultimo 2004
Deze post is als volgt te specificeren:		
Vooruitbetaling pensioenen	2,1	2,0
Te vorderen pensioenpremies	29,0	34,6
Overige vorderingen en overlopende activa	14,8	12,7
	45,9	49,3
Posten die bij de beschouwing van de beleggingsportefeuille in samenhang met liquiditeiten moeten worden gezien:		
Nog te verrekenen effecten- en geldmarkttransacties	16,7	–
Stand einde verslagjaar	62,6	49,3

De verwachte looptijd van de diverse vorderingen is korter dan een jaar.

(6) Liquide middelen

	Ultimo 2005	Ultimo 2004
Hieronder zijn opgenomen:		
Deposito's	68,0	19,1
Direct opvraagbare saldi bij banken	268,2	22,6
Liquiditeitenfonds	128,6	–
Kortlopend Commercial Paper	–	208,5
Valutatermijncontracten ¹⁾	–	143,3
Stand einde verslagjaar	464,8	393,5

¹⁾ Deze positie wordt nader toegelicht in paragraaf 16 'Risicobeheer en derivaten'.

Onder de liquide middelen worden opgenomen de tegoeden op bank- en girorekeningen, welke onmiddellijk danwel op korte termijn opeisbaar zijn.



bedragen in miljoenen euro's

(7) Pensioenvermogen en toetsingsreserve

De toetsingsreserve per 31 december 2005 bedroeg € 11.537,0 miljoen.

Onderstaand wordt een overzicht gegeven van de mutaties in pensioenvermogen, toetsingsreserve en de opbouw van het verzekeringstechnisch resultaat.

	Pensioen- vermogen	Toetsings- reserve	Verzekeringstechnisch resultaat
Stand begin verslagjaar	13.053,8	10.610,0	
Opbrengst beleggingen	1.782,2	432,8	1.349,4
Salaris- en indexatieontwikkeling	–	128,7	-128,7
Premie	224,1	169,0	55,1
Gehanteerde kanssystemen	-657,6	-665,1	7,5
In- en uittredingen	-23,4	-18,9	-4,5
Kosten	-26,1	-20,0	-6,1
Diversen	89,5	176,6	-87,1
Rentetermijnstructuur	–	723,9	-723,9
Stand einde verslagjaar	14.442,5	11.537,0	
Totaal verzekeringstechnisch resultaat			461,7
Afgeleid verzekeringstechnisch resultaat ¹⁾			454,1

¹⁾ dit is het verzekeringstechnisch resultaat verminderd met vermogensopslag in premie

	Ultimo 2005	Ultimo 2004
De toetsingsreserve is als volgt te specificeren:		
Pensioenopbouwers	2.804,2	2.873,3
Pensioenontvangers	7.390,5	6.894,5
Houders premievrije polissen	1.342,3	842,2
Totaal toetsingsreserve	11.537,0	10.610,0

(8) Opgenomen gelden

	Ultimo 2005	Ultimo 2004
Dit betreft de volgende posten:		
Saldi bij banken	79,7	5,4
Valutatermijncontracten ¹⁾	33,6	–
Stand einde verslagjaar	113,3	5,4

¹⁾ Deze positie wordt nader toegelicht in paragraaf 16 'Risicobeheer en derivaten'.

De verwachte looptijd van de opgenomen gelden is korter dan een jaar.



bedragen in miljoenen euro's

(9) Diverse schulden

	Ultimo 2005	Ultimo 2004
Te verrekenen pensioenpremies	39,9	37,7
Overige schulden en overlopende passiva	131,7	46,7
	171,6	84,4
Posten die bij de beschouwing van de beleggingsportefeuille in samenhang met liquiditeiten moeten worden gezien:		
Nog te verrekenen effecten- en geldmarkttransacties	14,6	11,5
Stand einde verslagjaar	186,2	95,9

In de overige schulden en overlopende passiva is een bedrag van € 9,5 miljoen begrepen met een vermoedelijke looptijd van langer dan 5 jaar en een bedrag van € 22,8 miljoen met een looptijd tussen 1 en 5 jaar.

(10) Prepensioneringsfondsen

In het kader van de prepensioneringsregeling kunnen deelnemers kiezen voor een eerdere pensioen-datum. De deelnemers betalen premie, welke wordt gestort in een aantal prepensioneringsfondsen. Dit geschiedt volgens een van tevoren vastgestelde verdeelsleutel (de 'Dymix'-methode), tenzij de deelnemer heeft gekozen voor een ander beleggingsprofiel. Met het aldus vergaarde pensioenkapitaal wordt op de (vervroegde) pensioendatum een ouderdomspensioen ingekocht. De betreffende prepensioneringsfondsen behoren weliswaar toe aan Philips Pensioenfonds, maar vormen geen onderdeel van het pensioenvermogen. Deelnemers worden periodiek geïnformeerd omtrent de waardeontwikkeling van hun beleggingen.

Ultimo 2005 bedroeg de waarde van het gezamenlijke vermogen van de prepensioneringsfondsen € 420,0 miljoen (ultimo 2004: € 96,8 miljoen). De toename van de prepensioneringsfondsen in 2005 is vooral het gevolg van een overheveling in januari 2005 van een bedrag van € 304,3 miljoen. Deze overheveling was het gevolg van de verplichte overgang van een groot aantal deelnemers van de eindloonregeling naar de flex-regeling.

(11) Beleggingsresultaten

	2005			2004		
	Direct	Indirect	Totaal	Direct	Indirect	Totaal
Onroerend goed ¹⁾	77,8	31,2	109,0	79,9	-7,8	72,1
Aandelen	63,8	1.049,6	1.113,4	41,5	501,5	543,0
Vastrentende beleggingen	342,1	506,4	848,5	214,2	338,6	552,8
Liquide middelen	-5,0	-310,6	-315,6	2,4	117,5	119,9
Overig	18,4	8,5	26,9	-	7,1	7,1
Totaal	497,1	1.285,1	1.782,2	338,0	956,9	1.294,9

¹⁾ In de directe beleggingsopbrengsten ad € 77,8 zit ruim € 11 miljoen incidentele baten voortvloeiend uit de afwikkeling van een geschil met de Duitse fiscus rond de voormalige beleggingen in Duitsland. Tevens is een bedrag opgenomen van € 2,5 miljoen (in 2004: € 2,9 miljoen) inzake de huuropbrengst van Philips-maatschappijen. Deze huuropbrengsten zijn gebaseerd op contracten met een overwegend langlopend karakter.



bedragen in miljoenen euro's

(12) Pensioenuitkeringen

	2005	2004
Ouderdompensioen	524,5	508,6
Nabestaandenpensioen	130,6	125,9
Invalideitpensioen	3,0	3,1
Totaal	658,1	637,6

(13) Kosten uitvoeringsorganisatie

	2005	2004
De kosten van uitvoering zijn als volgt onder te verdelen:		
Kosten vermogensbeheer	15,5	12,7
Kosten pensioenbeheer	8,0	7,6
Overige kosten	2,6	2,1
Totale kosten uitvoering	26,1	22,4

In aanvulling op bovenstaande uitvoeringskosten zijn de volgende kosten direct ten laste van het beleggingsresultaat gebracht:

	2005	2004
Kosten bewaring effecten	2,6	2,9
Kosten externe beheerders	13,5	20,6
Totaal	16,1	23,5

(14) Beloning bestuurders

De leden van het College van Beheer van Philips Pensioenfondsen zijn onbezoldigd. Er zijn aan hen geen voorschotten of leningen verstrekt.

Het Fonds vergoedt de door werknemersleden van het College van Beheer bestede tijd met betrekking tot het besturen van het Fonds aan de Philips-bedrijfsonderdelen waar de desbetreffende leden werkzaam zijn. Deze vergoedingsregeling wordt gezien als een belangrijke randvoorwaarde voor het optimaal functioneren van de werknemersleden binnen het College. Een dergelijke vergoeding vindt niet plaats voor de werkgeversleden van het College van Beheer, vanwege het feit dat zij ex-officio zitting hebben in het College.

Over 2005 is in dit verband aan Philips een bedrag betaald van in totaal € 261.395 (in 2004: € 353.652).

Gepensioneerden van het College van Beheer ontvangen een vaste vacatievergoeding per kwartaal.

In totaal is over 2005 uit dezen hoofde een bedrag van € 6.265 betaald (in 2004: € 7.365).

(15) Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Het Fonds had de volgende niet in de balans opgenomen verplichtingen.

	Ultimo 2005	Ultimo 2004
Toegezegde stortingen in deelnemingen/participaties	54,2	56,4
Verplichtingen uit hoofde van investeringen in onroerend goed	454,7	108,6
Totaal	508,9	165,0

Toegezegde stortingen in deelnemingen/participaties betreft door het Fonds nog te storten bedragen in beleggingsfondsen. De verplichtingen uit hoofde van investeringen in onroerend goed betreft door het Fonds aangegane overeenkomsten voor de verwerving van nieuwe beleggingsobjecten.

Deze verplichtingen hebben een verwachte looptijd korter dan vijf jaar.



Inzake de uitvoering van pensioen- en vermogensbeheeractiviteiten is het Fonds meerjarige verplichtingen aangegaan met derden tot uiterlijk 2015. De hiermee verbonden kosten zijn afhankelijk van diverse variabelen, zoals omvang van het belegd vermogen, behaalde rendementen en aantal deelnemers. Voor 2006 bedragen de verwachte kosten uit deze overeenkomsten tezamen circa € 30 miljoen tot € 35 miljoen.

(16) Risicobeheer en derivaten

Het Fonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. Het belangrijkste risico voor het Fonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het Fonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd. Indien de solvabiliteit van het Fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het Fonds de premie voor de onderneming en deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele indexatie van opgebouwde pensioenrechten.

Het College van Beheer beschikt over een aantal beleidsinstrumenten ten behoeve van het beheersen van deze risico's. Deze beleidsinstrumenten betreffen het beleggingsbeleid, het premiebeleid en het beleid ten aanzien van de voorwaardelijke pensioentoezeggingen zoals indexatie.

De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vindt plaats na uitvoerige analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Een en ander vindt doorgaans plaats door middel van periodieke ALM-studies. Een ALM-studie is een gevoeligheidsanalyse van de structuur van de pensioenverplichtingen en verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's.

De uitkomsten van deze analyses vinden hun weerslag in door het College vast te stellen beleggingsrichtlijnen als basis voor het uit te voeren beleggingsbeleid. Hierin wordt de langetermijnbeleggingsportefeuille (strategische portefeuille) vastgesteld alsmede de diverse beleggingsrichtlijnen. De beleggingsrichtlijnen geven normen en limieten aan waarbinnen de uitvoering van het beleggingsbeleid moet plaatsvinden.

De richtlijnen zijn gericht op het beheersen van de volgende belangrijkste (beleggings)risico's.

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het Fonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het Fonds (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst, marktpartijen waarmee Over The Counter (OTC) derivatenposities worden aangegaan, etc.

Een voor beleggingsactiviteiten specifiek onderdeel van kredietrisico is het *settlement risico*. Dit heeft betrekking op het risico dat partijen waarmee het Fonds transacties is aangegaan niet meer in staat zijn hun tegenprestatie te verrichten waardoor het Fonds financiële verliezen lijdt.

Beheersing vindt plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op totaal niveau, dat wil zeggen met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft jegens het Fonds; het vragen van extra zekerheden zoals onderpand e.d. bij hypothecaire geldleningen en het uitlenen van effecten; het hanteren van prudente verstrekingsnormen bij hypothecaire geldleningen. Ter afdekking van het settlement risico wordt door het Fonds enkel belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing en settlement systeem functioneert. Voordat in nieuwe markten wordt belegd, wordt eerst onderzoek gedaan naar de waarborgen op dit gebied. Met betrekking tot niet-beursgenoteerde beleggingen, met name OTC-derivaten, wordt door het Fonds enkel gewerkt met tegenpartijen waarmee ISDA/CSA-overeenkomsten zijn afgesloten zodat posities van het Fonds adequaat worden afgedekt door onderpand.



Marktrisico betreft het risico dat het Fonds financiële verliezen lijdt door bewegingen in de financiële markten. Hieronder vallen onder meer het *koersrisico* op aandelen (het risico van daling van aandelenkoersen en dividendinkomsten), *valutarisico* (het risico van koersdalingen van directe of indirecte valutaposities) en het *renterisico*. Met name de beheersing van dit laatste risico is voor het Fonds van groot belang vanwege het feit dat de waardering van de pensioenverplichtingen is gebaseerd op de actuele rentetermijnstructuur. Een daling van de rente leidt tot een toename van de waarde van de verplichtingen.

Voor het Fonds is het daarom belangrijk dat het beleggingsbeleid optimaal is afgestemd op de rentegevoeligheid van de verplichtingen, met inachtneming van de overige risico's van het Fonds (*premierisico* en *indexatierisico*). De in het beleggingsbeleid opgenomen strategische en tactische normen en limieten zijn daarbij zeer belangrijk, alsmede een adequate bewaking van de uitvoering van het beleggingsbeleid. Ook voor valutaposities worden strategische en tactische normen geformuleerd in het beleggingsbeleid.

Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt tevens gebruikgemaakt van financiële derivaten. Als hoofdregel geldt dat derivaten uitsluitend worden gebruikt, voorzover dit passend is binnen het algemene beleggingsbeleid. De portefeuillestructuur en het risicoprofiel berekend inclusief de economische effecten van derivaten dienen zich binnen de door het College van Beheer vastgestelde grenzen te bevinden.

Gebruik kan worden gemaakt van onder meer de volgende instrumenten.

Futures: dit zijn standaard beursgenoteerde instrumenten waarmee snel posities kunnen worden gewijzigd. *Futures* worden vooral gebruikt voor het tactische beleggingsbeleid. Tactisch beleggingsbeleid is mogelijk binnen de grenzen van het strategische beleggingsbeleid.

Valutatermijncontracten: dit zijn met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het verkopen van een valuta en de aankoop van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Door middel van valutatermijncontracten worden *valutarisico's* afgedekt.

Swaps: dit betreft met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van betalingen over een nominale hoofdsom. Door middel van *swaps* kan het Fonds bijvoorbeeld de rentegevoeligheid van de portefeuille beïnvloeden.

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het Fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Waar de overige risicomponenten vooral de langere termijn betreffen (*solvabiliteit*) gaat het hierbij om de kortere termijn. Beheersing: in het strategische en tactische beleggingsbeleid wordt voldoende ruimte aangehouden voor de liquiditeitsposities. Rekening wordt gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies.

Operationeel risico is het risico dat het Fonds financiële verliezen lijdt als gevolg van de onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude e.d. Dergelijke risico's worden door het Fonds beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen en controles, kwaliteit geautomatiseerde systemen, enzovoorts.



bedragen in miljoenen euro's

Systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van het Fonds niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor het Fonds niet beheersbaar.

Valutaposities

Het beleid van het Fonds was dat gedurende het verslagjaar strategisch 100% van de belangrijkste valuta-posities, zoals GBP, JPY en USD, af te dekken. Aanvullend was er ruimte tot het voeren van tactisch beleid.

De actuele waarde van de uitstaande valutatermijncontracten (ultimo 2005 - € 33,6 miljoen; ultimo 2004 € 143,3 miljoen) is begrepen in de balanspost opgenomen gelden (2004: liquide middelen).

Einde verslagjaar stonden de volgende valutatermijncontracten uit (short-posities zijn aangegeven met een minusteken en long-posities in positieve waarden):

	Posities ultimo 2005	Posities ultimo 2004
Groot-Brittannië	-657,7	-460,1
Japan	-420,6	-382,1
Verenigde Staten van Amerika	-1.588,9	-1.172,1
Overig Europa	-285,8	-3,1
Azië ex. Japan	-391,1	1,6

De procentuele verdeling van de beleggingsportefeuille voor en na valutatermijncontracten is als volgt weer te geven:

	Ultimo 2005		Ultimo 2004	
	Voor	Na	Voor	Na
EURO	76,2%	99,2%	81,4%	96,7%
GBP	4,4%	-0,1%	1,5%	-1,9%
JPY	3,1%	0,2%	2,6%	-0,2%
USD	10,7%	-0,3%	10,3%	1,4%
Overig Europa	2,0%	0,0%	1,4%	1,4%
Azië ex. Japan	3,6%	1,0%	2,8%	2,6%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Derivaten voor tactisch beleid

Door het Fonds worden derivaten (voornamelijk futures) toegepast voor het uitvoeren van het tactische beleggingsbeleid. Hiervoor zijn door het College van Beheer limieten gedefinieerd.

De actuele waarde van de futures posities in de aandelenportefeuille bedroeg € 2,2 miljoen (ultimo 2004 € 4,3 miljoen). Van de per balansdatum lopende futures is de volgende specificatie naar aard en omvang te geven:

	Exposure ultimo 2005	Exposure ultimo 2004
Futures: Aankopen indexfuture (long)	150,8	503,4
Verkopen indexfuture (short)	-22,0	-189,0



bedragen in miljoenen euro's

De beurs- of gecalculerde actuele waarde van de derivaten in de vastrentende portefeuille bedroeg € 121,9 miljoen (ultimo 2004 - € 2,8 miljoen). Van de per balansdatum lopende derivaten is de volgende specificatie naar aard en omvang te geven:

	Exposure ultimo 2005	Exposure ultimo 2004
Futures: Aankopen (long)	557,5	–
Verkopen (short)	-481,1	-417,0
Renteswaps ¹⁾	-288,3	485,6

¹⁾ De exposure is de contante waarde van de som van de inkomende en uitgaande kasstromen van de fixed legs (overeengekomen vaste rente).

Het onderpand ontvangen voor de renteswaps is € 61,7 miljoen per ultimo 2005 (ultimo 2004 € 9,4 miljoen).

Duration

In het verslag van het College van Beheer is onder het kopje 'Beleggingen' aangegeven dat de liability matching portefeuille gebruikt wordt voor met name de sturing van de duration. De duration (met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren) van de liability matching portefeuille is als volgt:

	Modified Duration 2005	Modified Duration 2004
Liability matching portefeuille	12,0	10,0
Voorziening voor pensioenverplichtingen	11,7	10,9
Matchingpercentage ¹⁾	75,6%	72,2%
Duration mismatch	2,6	3,7

¹⁾ Het matchingpercentage betreft de verhouding tussen de waarde van de liability matching portefeuille (ultimo 2005 € 8.720,3 miljoen; ultimo 2004 € 7.657,3 miljoen) en de voorziening voor pensioenverplichtingen (ultimo 2005 € 11.537,0 miljoen; ultimo 2004 € 10.610,0 miljoen).

De liability matching portefeuille heeft een duration van 12,0 terwijl de verplichtingen een duration van 11,7 hebben. Omdat de liability matching portefeuille niet de volledige nominale verplichtingen dekt, maar 75,6% hiervan, is er een duration mismatch van 2,6. Dit betekent dat indien de rente met 1% (100 basispunten) daalt, de waarde van de liability matching portefeuille met 2,6% minder zal toenemen dan de waarde van de verplichtingen. Bij een rentestijging geldt het omgekeerde. Bij de bepaling van deze rentegevoeligheid is afgezien van de effecten welke een daling of stijging van de rente kunnen hebben op de overige beleggingen van het Fonds in de return portefeuille.

Eindhoven, 25 april 2006
Het College van Beheer

5 Overige gegevens

2005

Financieringsovereenkomst

Philips heeft zich jegens Philips Pensioenfonds bij overeenkomst (de zogenoemde financieringsovereenkomst) verbonden tot het betalen van de ingevolge de geldende Actuariële en Bedrijfstechnische Nota door Philips in totaal aan het Pensioenfonds verschuldigde pensioenpremie, verminderd met de som van de door de aangeslotenen in verband met de verzekering van hun pensioenaanspraken ingevolge de reglementen aan het Pensioenfonds verschuldigde bedragen. Een en ander onder het voorbehoud dat bij een ingrijpende wijziging van omstandigheden het door Philips op grond van de financieringsovereenkomst te betalen bedrag onder bepaalde voorwaarden verminderd kan worden. De financieringsovereenkomst voorziet, in samenhang met de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota, eveneens in de mogelijkheid dat het Pensioenfonds betalingen doet aan Philips, een en ander uiteraard onder de krachtens de overeenkomst geldende voorwaarden.

Beheer van middelen

Ten aanzien van het beheer van de middelen van het Fonds bepalen de Statuten onder meer:

Artikel 13

1. De middelen van de Stichting worden, onder inachtneming van het bepaalde in de Statuten en het bepaalde in de PSW, op solide wijze belegd.
2. De middelen van de Stichting zullen niet worden belegd in aandelen Philips, noch in geldleningen aan Philips.

Uitvoering van de regelingen

Ten aanzien van de uitvoering van de regelingen bepalen de Statuten van het Fonds onder meer:

Artikel 4

1. Het College van Beheer is belast met het bestuur van de Stichting. Daartoe behoort het nastreven van de doelstellingen van de Stichting, waaronder het beheer van de middelen van de Stichting. Het College van Beheer draagt er zorg voor dat bij de vervulling van zijn taak de belangen van alle bij de Stichting belanghebbenden op evenwichtige wijze worden behartigd.
2. Het College van Beheer is binnen de doelstellingen van de Stichting bevoegd tot alle daden van beheer en beschikking, daaronder begrepen het sluiten van de in artikel 29I, lid 2, van het tweede Boek van het Burgerlijk Wetboek bedoelde overeenkomsten.
3. Het College van Beheer kan zich bij de vervulling van zijn taken doen bijstaan door één of meer directeuren en adjunct-directeuren, die tezamen de Directie van de Stichting vormen.

Artikel 8

1. De Directie geeft uitvoering aan het beleid van het College van Beheer. Het College van Beheer kan aan de Directie te dien aanzien instructies geven. De Directie laat zich bijstaan door het Directiebureau, waarin de expertise is vertegenwoordigd als door het College van Beheer bepaald.
2. De Directie oefent haar functie uit onder toezicht van het College van Beheer en legt voor de vervulling van haar taken verantwoording af aan het College van Beheer. De Directie zal binnen één maand na afloop van ieder kalenderkwartaal of zoveel vaker als het College van Beheer wenselijk acht aan het College van Beheer schriftelijk verslag uitbrengen omtrent de vervulling van haar taken. In dit verslag zal de Directie inzicht geven en verantwoording afleggen over de wijze van belegging van de aan de Stichting toevertrouwde gelden, respectievelijk, indien ingevolge artikel 3, lid 3 werkzaamheden zijn opgedragen aan een of meer derden, rapporteren over de wijze waarop die derden de hen opgedragen werkzaamheden uitvoeren.

3. Leden van de Directie worden door het College van Beheer benoemd, geschorst en ontslagen.
4. Alle benoemingen van leden van de Directie ingevolge het voorgaande lid vinden plaats hetzij onder de opschortende voorwaarde van goedkeuring van De Nederlandsche Bank, hetzij na verkregen goedkeuring voor de voorgenomen benoeming van De Nederlandsche Bank. Bij het ontbreken van goedkeuring van De Nederlandsche Bank op de beoogde ingangsdatum van de benoeming, gaat de benoeming in op een door het College van Beheer te bepalen datum na het verkrijgen van de goedkeuring.
5. Indien De Nederlandsche Bank haar goedkeuring aan de benoeming of voorgenomen benoeming van een directielid onthoudt, benoemt het College van Beheer zo spoedig mogelijk een nieuw lid. Terzake van deze benoeming is het bepaalde in het voorgaande lid van overeenkomstige toepassing.

Artikel 10

1. Medewerkers van de Stichting dienen zich bij de uitoefening van hun werkzaamheden te richten naar het belang van de Stichting. Zij zullen ter zake geen instructies aannemen van derden, met uitzondering van instructies van andere functionarissen van de Stichting of van personen die daarbij ingevolge een bij of krachtens de wet of statuten gegeven bevoegdheid handelen.
2. Medewerkers van het Directiebureau zijn ondergeschikt aan de Directie van de Stichting.
3. Medewerkers van de Stichting zijn in dienst van de Stichting, voorzover het College van Beheer niet anders bepaalt.

Artikel 3.3

3. De Stichting is bevoegd de administratie van de door haar uitgevoerde pensioenregelingen en het beheer van haar vermogen geheel of ten dele op te dragen aan één of meer derden.

Opdracht

Ingevolge de mij door het Bestuur van Stichting Philips Pensioenfonds te Eindhoven toevertrouwde opdracht tot certificering is de financiële positie per 31 december 2005 van het Fonds door mij beoordeeld, en zijn de overige taken, voor de certificerend actuaaris voortvloeiend uit de wet, door mij vervuld.

Gegevens

De gegevens, waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door (de administrateur van) het Pensioenfonds. De administratieve basisgegevens, die aan de vaststelling van de verzekeringstechnische voorzieningen ten grondslag liggen, waaronder begrepen de opgebouwde pensioenrechten, zijn door de accountant van het Pensioenfonds, in het kader van diens controle van de jaarrekening, gecontroleerd. Bij de bedoelde basisgegevens is een accountantsverklaring verstrekt.

Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de financiële positie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens uit de jaarrekening, waarbij een goedkeurende accountantsverklaring is verstrekt.

Werkzaamheden

Bij de beoordeling van de financiële positie zijn conform artikel 10b van de Pensioen- en spaarfondsenwet expliciet de aangehouden voorziening pensioenverplichtingen (VPV) en de overige verzekeringstechnische voorzieningen gecontroleerd.

Voorts zijn de uitgangspunten, grondslagen en methoden, die zijn toegepast bij de vaststelling van de verzekeringstechnische voorzieningen, respectievelijk bij de voorbereiding van de uitgevoerde toetsen van de toereikendheid van de fondsmiddelen, beoordeeld. De berekeningen voor de vaststelling van de voorzieningen en die voor de uitgevoerde toetsen zijn zowel globaal als steekproefsgewijs door mij beoordeeld. Deze controles zijn zodanig gepland en uitgevoerd, dat met een redelijke mate van zekerheid kan worden gesteld dat de betreffende berekeningsresultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Daarnaast heb ik de financiële opzet van het Pensioenfonds beoordeeld. De mate van zekerheid waarmee het Pensioenfonds de tot balansdatum opgebouwde pensioenverplichtingen zal kunnen nakomen is door mij geëvalueerd. Tevens is door mij gecontroleerd of de vaststelling van de kostendeckende premie heeft plaatsgevonden in overeenstemming met de richtlijnen van DNB.

Naar mijn mening vormen de beschreven controles en toetsen een deugdelijke grondslag voor het hierna te geven oordeel.

Oordeel

De strekking van de accountantsverklaring, afgegeven bij de algemene basisgegevens, is zodanig dat die gegevens door mij als uitgangspunt van de daarop voortbouwende en door mij beoordeelde berekeningen zijn aanvaard.

Voorzieningen

Hiermede verklaar ik mij te kunnen verenigen met de in DNB-staat 3.400 vermelde methoden en grondslagen voor de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen en de overige verzekeringstechnische voorzieningen. Deze voorzieningen zijn getoetst uitgaande van door mij realistisch geachte grondslagen. Naar mijn oordeel is de hoogte van de in DNB-staat 3.410 genoemde en de overige verzekeringstechnische voorzieningen, als geheel bezien, per balansdatum afdoende.

Toetsing van de fondsmiddelen aan criteria van DNB

De toets conform de richtlijnen van DNB wijst uit dat de op balansdatum aanwezige middelen van het Pensioenfonds ten minste gelijk zijn aan de voor de ondergrens gestelde norm. Gemeten naar deze maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, dus sprake van dekking.

De totale reserves bij het Pensioenfonds zijn per balansdatum ten minste gelijk aan de daartoe door DNB gestelde norm.

Jaarlijkse affinanciering van tijdsevenredige aanspraken

Aan artikel 9a lid 2 van de Pensioen- en spaarfondsenwet is naar mijn oordeel voldaan.

Sterftevergelijking

De sterftevergelijking is naar mijn oordeel juist weergegeven. Bijgevolg zijn de staten 3.410 en 3.530 door mij gewaarmerkt.

Vaststelling van de kostendekkende premie

De kostendekkende premie over het boekjaar is vastgesteld in overeenstemming met de richtlijnen van DNB.

Financiële positie van het Pensioenfonds

De financiële positie van Stichting Philips Pensioenfonds is naar mijn mening voldoende. Bij handhaving van het tot dusverre gevoerde beleid zal het Pensioenfonds met grote waarschijnlijkheid – uitgaande van de door mij op het beoordelingsmoment relevant en realistisch geachte veronderstellingen – kunnen voldoen aan de verplichtingen, aangegaan tot de balansdatum. Daarbij is in aanmerking genomen het aan verzekerden gespecificeerde algemeen beleid inzake indexatie.

Eindhoven, 25 april 2006

Drs. H.J.W. van Gemert
Watson Wyatt Brans & Co.

Opdracht

Wij hebben de in dit verslag op pagina 45 tot en met pagina 65 opgenomen jaarrekening van Stichting Philips Pensioenfonds te Eindhoven gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het Bestuur van het Pensioenfonds. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de leiding van de huishouding daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van het pensioenvermogen op 31 december 2005 en van de wijzigingen daarin in 2005 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Tevens zijn wij nagegaan dat het jaarverslag voorzover wij dat kunnen beoordelen verenigbaar is met de jaarrekening.

Eindhoven, 25 april 2006

J.W. Schoen RA
KPMG Accountants N.V.

6 Begrippenlijst

2005

Begrippenlijst

ABTN	Afkorting voor Actuariële en Bedrijfstechnische Nota. In deze, door de wet verplicht gestelde nota, wordt de financieringsopzet beschreven van de reglementaire pensioenen.
Actuariële grondslagen	De veronderstellingen die het Fonds gebruikt bij de vaststelling van de pensioenverplichtingen en de pensioenpremie. Deze veronderstellingen hebben onder meer betrekking op de gehanteerde rekenrente, de levensverwachting van de deelnemers en opslagen die in de premie worden opgenomen voor allerlei kosten, zoals bijvoorbeeld administratiekosten.
Afgeleide Consumentenprijsindex	De Consumentenprijsindex (CPI) geeft het niveau van het consumptieprijspeil ten opzichte van het consumptieprijspeil in een bepaald basisjaar. De afgeleide Consumentenprijsindex is gelijk aan de gewone CPI, exclusief het effect van veranderingen in de tarieven van productgebonden belastingen (bijvoorbeeld BTW en accijns op alcohol en tabak) en subsidies.
Belegd vermogen	De totale waarde van alle beleggingen en liquide middelen van het Pensioenfonds, inclusief de beleggingen in de prepensioneringsregeling.
CAO	Collectieve Arbeidsovereenkomst.
Contante waarde	De waarde op dit moment van een toekomstige kasstroom, rekening houdend met een bepaalde rentevoet.
Collectieve schaalaanpassing	De aanpassing van de salarisschalen met de collectieve loonsverhogingen die in het CAO-overleg bij Philips zijn overeengekomen.
Dekkingsgraad	Het pensioenvermogen gedeeld door de toetsingsreserve, uitgedrukt in een percentage. De dekkingsgraad is een maat voor de financiële positie van pensioenfondsen en een graadmeter voor de mate van de zekerstelling van de (toekomstige) betaling van de toegezegde pensioenen. In de financieringsopzet wordt gestreefd naar een dekkingsgraad van 100%, vermeerderd met het op enig moment op grond van de regelgeving vereiste eigen vermogen.
DNB	De Nederlandsche Bank. Toezichthouder van pensioenfondsen, verzekeraars en kredietinstellingen in Nederland.
Duration	Het gewogen gemiddelde van de lengte van de perioden waarover alle kasstromen van een obligatie plaatsvinden, waarbij weging plaatsvindt op basis van de contante waarde van iedere kasstroom. Duration is een maatstaf voor de rentegevoeligheid van een obligatie. In de regel: hoe langer de looptijd van een obligatie, hoe gevoeliger de koers van die obligatie voor renteveranderingen. Indien men een daling van de rente verwacht, is het profijtelijk een obligatie met een zo lang mogelijke duration te kopen, aangezien de koers daarvan het meest zal oplopen.

Exposure	Het bedrag waarover een prijs-/koersrisico wordt gelopen.
Fair Value	Actuele waarde. Indien wordt gesproken over het op Fair Value waarderen van de pensioenverplichtingen, wordt de actuele waarde van de pensioenverplichtingen vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur voor risicovrije vastrentende beleggingen (bijvoorbeeld beleggingen in staatsobligaties van landen met een zeer goede kredietwaardigheid), daarbij rekening houdend met de looptijd van de pensioenverplichtingen. Indien wordt gesproken over het op Fair Value waarderen van de beleggingsportefeuille, dan wordt de marktwaarde van de beleggingen gewaardeerd op actuele waarde.
Financieel Toetsingskader (FTK)	Het nieuwe toezichtregime dat van toepassing zal zijn op de financiële positie en het financiële beleid van pensioenfondsen. Het toetsingskader wordt opgenomen in de Pensioenwet die naar verwachting op 1 januari 2007 in werking treedt en kan op grond van een overgangsregime ook thans reeds worden toegepast.
Franchise	Deel van het inkomen waarover geen pensioen wordt opgebouwd, omdat vanaf 65 jaar van overheidswege een AOW-uitkering wordt uitgekeerd. Door deze franchise af te trekken van het pensioengevend inkomen, wordt bij de opbouw van het aanvullend pensioen van Philips rekening gehouden met de AOW.
Future	Termijncontract dat op een beurs wordt verhandeld.
ISDA/CSA	International Swaps and Derivatives Association/Credit Support Annex. ISDA is het standaard juridische raamwerk dat gebruikt wordt bij de handel in OTC-derivaten. CSA is een bijlage bij de overeenkomst waarin afspraken worden vastgelegd die tot doel hebben het kredietrisico tussen de partijen te elimineren of te verlagen.
Kostendekkende pensioenpremie	In het financieel toetsingskader gehanteerde term. Hiermee wordt bedoeld de premie die nodig is om de onvoorwaardelijke en – in voorkomende gevallen – voorwaardelijke onderdelen van de pensioenovereenkomst in dat jaar en voor de langere termijn na te komen.
Liability matching portefeuille	Deel van de beleggingsportefeuille van het Fonds, voornamelijk bestaande uit obligaties waarvan de looptijden zijn afgestemd op de looptijden van de verwachte pensioenuitkeringen. De liability matching portefeuille heeft tot doel het Fonds zoveel mogelijk te beschermen tegen het risico van rentewijzigingen. Indien de rente stijgt, daalt de waarde van beleggingen in obligaties. De verplichtingen van het Fonds dalen in dat geval echter ook. Indien de rente daalt, nemen de verplichtingen van het Fonds weliswaar toe, maar stijgen de obligaties eveneens in waarde.

Nominale pensioenverplichtingen	Pensioenverplichtingen zonder rekening te houden met mogelijk in de toekomst te verlenen indexatie.
OTC	Over the counter. Engelse term voor onderhandse (dat wil zeggen niet via een effectenbeurs verlopende) handel in effecten, derivaten, valuta's of andere financiële producten.
Overgangsregime	Een mogelijkheid die pensioenfondsen geboden wordt om het financieel toetsingskader te kunnen toepassen, vooruitlopend op de inwerkingtreding van de Pensioenwet.
Pensioenvermogen	Het pensioenvermogen is het belegd vermogen, verminderd met de beleggingen in de prepensioneringsregeling en vermeerderd/verminderd met de kortlopende schulden/vorderingen van het Fonds.
Rekenrente	De rente waarmee de contante waarde van de pensioenverplichtingen wordt berekend. Onder het financieel toetsingskader wordt de contante waarde van de pensioenverplichtingen berekend op grond van de nominale rentetermijnstructuur.
Renteswap	Een tussen twee institutionele partijen gesloten contract, dat beide partijen verplicht tot het doen van rentebetalingen over een nominale hoofdsom. Bijvoorbeeld: partij A verplicht zich om gedurende een bepaalde periode aan partij B te betalen de kortlopende rente over een hoofdsom van € 100 miljoen en partij B verplicht zich gedurende die periode de langlopende rente te betalen over diezelfde hoofdsom. Door middel van renteswaps kan het Fonds de rentegevoeligheid van de portefeuille beïnvloeden.
Rentetermijnstructuur	Een grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vast-rentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen marktrente anderzijds.
Return portefeuille	Deel van de beleggingsportefeuille van het Fonds, voornamelijk bestaande uit aandelen en onroerend goed. De return portefeuille heeft enerzijds tot doel het financieren van dat deel van de verplichtingen van het Fonds, dat niet uit de liability matching portefeuille kan worden gefinancierd. Anderzijds dient met deze portefeuille binnen bepaalde risicogrenzen een zo hoog mogelijk rendement te worden gerealiseerd om de kans op indexatie te maximaliseren.
ROZ/IPD-index	Index die het rendement meet op de beleggingen in direct vastgoed van institutionele vastgoedfondsen. De index komt tot stand door intensieve samenwerking tussen de ROZ Vastgoedindex (Raad voor Onroerende Zaken) en de IPD (Investment Property Databank) uit Londen.

Termijncontract	Een overeenkomst om een vastgesteld aantal goederen of aandelen te kopen of verkopen binnen een vastgestelde periode en tegen een tussen de koper en de verkoper overeengekomen prijs. De contracten kunnen verhandeld worden.
Toetsingsreserve	De contante waarde van de reglementair onvoorwaardelijk toegezegde pensioenen (de nominale pensioenen) op basis van de actuariële grondslagen van het Fonds.
Valutatermijncontracten	Met een bank afgesloten contract waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het verkopen van een valuta en het aankopen van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Door middel van valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.
Vereiste Eigen Vermogen	De solvabiliteitsbuffer die het Pensioenfonds moet aanhouden in verband met de vereiste zekerheid dat de onvoorwaardelijke pensioenen ook daadwerkelijk worden uitgekeerd. Het vereiste eigen vermogen wordt zodanig vastgesteld, dat de kans dat er binnen een jaar een situatie van onderdekking ontstaat, kleiner is dan 2,5%.
Vereiste Vermogen	Het vereiste vermogen is de som van de toetsingsreserve en het vereiste eigen vermogen, vermeerderd met het vermogen dat nodig is ter financiering van 50% van de op lange termijn verwachte inflatie.
Verzekeringstechnische analyse	Ook wel actuariële analyse genoemd. In deze analyse wordt door de actuaris de invloed verklaard van opgetreden verschillen tussen de veronderstellingen verdisconteerd in de actuariële grondslagen en de werkelijkheid gedurende het verslagjaar.



7 English Summary

2005

English Summary

2005 was an important year for Philips Pensioenfond. For the second year in a row there were changes in the Philips pension schemes. 2005 was a good year financially, with satisfactory investment results. In 2005, the organizational structure of Philips Pensioenfond was changed due to the sale of the pension and asset management activities of Philips Pensions Competence Center B.V. In this English summary these developments are briefly described.

Changes in the pension scheme

In the so-called VPL Act new fiscal regulations for pension plans are set forth, which apply as of January 1, 2006. Within Philips this has resulted in pension scheme changes for those employees born in or after 1950.

The most important adjustment in the Philips flex pension plan is the change of the retirement age from 62.5 to 65 years. Additionally, the bridging payment and the pre-retirement scheme are no longer part of the pension plan. To compensate for these measures, some improvements were made in the flex pension scheme, including a fixed pension accrual each year. Besides, the employer will pay 2% of the annual salary of each employee into the new course-of-life plan (levensloopregeling).

For executives of Philips (those for whom the collective labor agreement does not apply), there is a new pension scheme as of January 1, 2006. The Philips Executives Pension Plan is a combination of an average pay pension plan and a defined contribution plan. Every executive participates in both schemes.

For employees born before January 1, 1950 the pension schemes remained unchanged.

Investment results 2005

In 2005, Philips Pensioenfond achieved a good return on investments of 13.3%. This total return consists of the return on the liability matching portfolio of 10.4% and the return on the return portfolio of 17.8%.

Financial situation

The funding ratio is the ratio between the total assets of the Fund and the pension liabilities of the Fund. The funding ratio of Philips Pensioenfond increased from 123% at the end of 2004 to 125% at the end of 2005. This increase can be attributed to the result on the return portfolio. The result on the liability matching portfolio was equal to the increase of the pension liabilities due to the decrease of interest expressed as a percentage.

Pension management and asset management activities sold by Philips

On September 5, 2005 Philips sold the asset management and pension management activities of Philips Pensions Competence Center B.V. (excluding the real estate investment management activities). Philips Pensions was responsible for these activities for Philips Pensioenfond until September 5, 2005. The pension management activities were taken over by Hewitt Associates and the asset management activities were taken over by MLIM. The Board of Trustees of Philips Pensioenfond was intensively involved in this process and supports these transactions.

New Pension Fund Office

In the new situation the asset and pension management activities are performed by external organizations. Therefore, it is even more important that the supervision of these activities is properly regulated. The Board of Trustees therefore decided to establish its own Pension Fund Office. This Pension Fund Office is responsible for outsourcing activities to third parties and evaluation thereof. Other important tasks of the Pension Fund Office are.

- Preparing policy decisions of the Board of Trustees.
- Monitoring of outsourced activities and making adjustments when necessary.
- Quality management including risk management.

Personnel changes

In 2005, Mr. Jan Hommen resigned as chairman of the Board of Trustees. Mr. Harry Hendriks, who already held an employers' member seat in the Board of Trustees, succeeded him as chairman. Mr. Jan Snippe joined the Board as employers' member. During the Members Meeting, Mr. Ernst Thoolen and Mr. Gustav van Geloven were elected as new members on behalf of the employees and pensioners respectively. They succeeded Mr. Willy Meulensteen and Mr. Jan Aerts. Mr. Willy Meulensteen acted as secretary to the Board of Trustees for the last couple of years. Mr. Peter Breimer, already an employees' member of the Board, succeeded him in this role. Mr. Geert Lathouwers and Mr. Maarten van Herk were re-named as members on behalf of the employees and pensioners. In June 2005 Mr. Wim van Winden resigned as director of Philips Pensioenfond and was succeeded by Mr. Jasper Kemme.

The Board of Trustees would hereby like to thank all those involved in the operation of the Fund, for their commitment and dedication during the last year.

Key data

Amounts in millions of euro

Pensions

Number of members	2005	2004	2003	2002	2001
Members not yet retired	31,984	33,765	35,255	37,485	40,796
Retired members	58,979	58,478	57,688	56,597	55,736
Non-contributors with vested rights	39,457	39,646	43,779	45,196	45,278
Total	130,420	131,889	136,722	139,278	141,810

Contributions	2005	2004	2003	2002	2001
Employer's periodical	203	230	283	-5	-423
Employees' pension plan	4	19	20	21	21
Employees' voluntary insurances	6	10	9	9	9
Remaining (inc. One-off single premium from employer)	113	86	55	52	50
Total	326	345	367	77	-343

Benefit payments	2005	2004	2003	2002	2001
Pensions	658	638	614	581	546
Transfer value Individual	15	13	23	20	18
Transfer value Group	21	106	36	78	8
Total	694	757	673	679	572

Indexations	2005	2004	2003	2002	2001
Indexing, members not yet retired (in %)	0.75	1.25	1.25	2.00	3.50
Indexing, retired members and non-contributors with vested rights (in %)	1.02	1.22	2.38	4.30	3.77

Investments

Distribution of investment assets¹⁾	2005	2004	2003	2002	2001
Direct real estate	1,270	1,348	1,551	1,799	1,999
Indirect real estate	–	–	1	111	115
Equities	4,153	3,697	4,635	5,442	8,023
Fixed-income	8,584	8,259	5,483	4,700	4,468
Other investments	–	–	2	–	–
Cash	354	376	282	-3	65
Cash connected with future exposure	207	-287	554	-38	–
Total	14,568	13,393	12,508	12,011	14,670

Return on investments by asset type¹⁾	2005	2004	2003	2002	2001
Direct real estate (in %)	9.0	4.6	2.5	5.6	11.6
Indirect real estate (in %)	–	-0.8	22.3	11.1	-4.7
Equities (in %)	30.0	13.7	22.0	-29.0	-17.6
Fixed-income (in %)	10.4	9.0	4.3	8.2	6.5
Sub-total	13.3	11.0	10.5	-14.1	-5.7
Costs of options (in %)	–	-0.4	-1.0	–	–
Total	13.3	10.6	9.5	-14.1	-5.7

Financial situation²⁾

	2005	2004	2003	2002	2001
Total net assets	14,442	13,054	12,497	11,715	14,368
Total net actuarial liabilities	11,537	10,610	9,977	9,647	8,742
Funding ratio (in %)	125	123	125	121	164

1) In the Annual report on page 7 for the year 2005, a summary has been drawn-up of the breakdown of the Investment Assets and the Return on the Investments distributed to the liability matching and return portfolios.

2) The figures for 2001 through 2003 are an approximation only. During this period these were not subject to the obligations under the Fair Value Strategy, but based on a fixed actuarial interest.

Colofon

Exemplaren jaarverslag

Wilt u één of meer exemplaren van het jaarverslag ontvangen? Stuur u dan een e-mail naar brochures.ppf@hewitt.com en vermeldt het aantal. De exemplaren worden u kosteloos toegestuurd. U kunt ook bellen met de afdeling Communicatie Pensioenen van de uitvoeringsorganisatie van Philips Pensioenfonds, Hewitt Associates (040 – 265 38 40). Ook kunt u de jaarverslagen via fax (040 – 273 90 76) bestellen.

Algemene pensioeninformatie

Heeft u vragen over pensioenzaken? Bel dan tussen 9.00 en 12.00 of tussen 13.30 en 17.00 uur met de Klantenservice van Hewitt Associates, de uitvoeringsorganisatie van Philips Pensioenfonds via 0800 – 023 15 01. U kunt ook een e-mail sturen aan pensioen.ppf@hewitt.com. Voor meer informatie kunt u ook onze website bezoeken: www.philipspensioenfonds.nl.

Bezoekadres

Beukenlaan 143
5616 VD EINDHOVEN

Postadres

Postbus 80040
5600 JP EINDHOVEN

Postadres Directiebureau en College van Beheer

Postbus 80031
5600 JZ EINDHOVEN

E-mailadres Directiebureau en College van Beheer

collegevanbeheer.ppf@philips.com

Redactie

Stichting Philips Pensioenfonds

Vormgeving

AGH & Friends, 's-Hertogenbosch

Druk

Roto Smeets GrafServices, Eindhoven

