



Jaarverslag



2006

STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS

Jaarverslag



2006

STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS



Voorwoord



In dit verslag blikken wij terug op het jaar 2006. Waar staan we ten opzichte van een jaar geleden en wat is er in het verslagjaar gebeurd? Hoe heeft de financiële positie zich ontwikkeld en wat zijn de belangrijkste besluiten van het College van Beheer geweest? De periode waarin het jaarverslag wordt gemaakt, is voor ons daarmee een periode van zelfreflectie.

In dit jaarverslag bekijken ook enkele medewerkers zichzelf in een letterlijke reflectie. Zij geven een transparant, openhartig beeld van zichzelf: hoe staan zij in het leven en hoe zien zij hun toekomst? We zien een andere kant van deze medewerkers met hun verschillende passies en ambities die op het eerste gezicht verborgen blijven. Mensen hebben nú passies, maar ook in de toekomst. Voor deze toekomstplannen is een goed pensioen natuurlijk uiterst belangrijk. En dat is waar het bij Philips Pensioenfonds allemaal om draait.

24 april 2007

2006

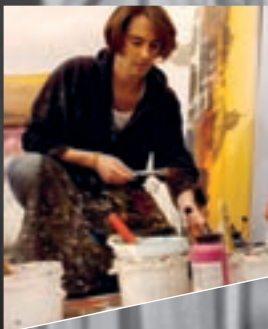
Inhoud

78^e verslagjaar

I	Kerncijfers, Profiel en Personalialia	7
I.1	Kerncijfers	8
I.1.1	Pensioenen	
I.1.2	Beleggingen	
I.1.3	Financiële positie	
I.2	Profiel	10
I.2.1	Doelstelling	
I.2.2	Kenmerken van de pensioenregelingen	
I.2.3	Structuur	
I.3	Personalialia	14
2	Verslag College van Beheer	17
2.1	Het jaar 2006 in het kort	18
2.1.1	Financiële positie	
2.1.2	Ontwikkelingen verzekerdenbestand	
2.2	Personalialia, vergaderingen en besluitvorming	20
2.2.1	Personalialia	
2.2.2	Vergaderingen	
2.2.3	Activiteiten en besluiten	
2.3	Vergaderingen en activiteiten commissies	22
2.3.1	Beleggingscommissie	
2.3.2	Pensioencommissie	
2.3.3	Klachtencommissie	
2.3.4	Communicatiecommissie	
2.3.5	Auditcommissie	
2.3.6	Governancecommissie	
2.4	Beleggingen	27
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	Pensioenen	33
2.5.1	Service Level Agreement	
2.5.2	Klanttevredenheidsonderzoek	
2.5.3	Overige onderzoeken	
2.6	Actuariel verslag	34
2.6.1	Financieringsopzet van Philips Pensioenfonds	
2.6.2	Verzekeringstechnische analyse 2006	
2.6.3	Indexatieruimte	

3	Philips Pensioenfonds in cijfers	43
3.1	Kerncijfers: vijfjarenvergelijking	44
3.2	Ontwikkeling verzekerden	46
3.3	Kerngegevens Philips flex pensioen	47
4	Jaarrekening 2006	49
4.1	Balans per 31 december 2006	50
4.2	Mutatieoverzicht pensioenvermogen 2006	51
4.3	Kasstroomoverzicht 2006	52
4.4	Grondslagen	53
4.5	Toelichting	56
5	Overige gegevens	67
5.1	Financiering en uitvoering	68
5.2	Actuariële verklaring	70
5.3	Accountantsverklaring	72
6	Begrippenlijst	73
7	English Summary	79
7.1	English Summary	80
7.2	Key data	82

Colofon





I Kerncijfers, Profiel en Personalia

2006

“Het meeste geniet ik wanneer ik sta te schilderen en mijn zontje doet mee. Dan staan we daar met z'n tweetjes lekker te klieren. Gisteren vroeg hij plotseling of ik een kunstenaar ben. Ik weet het niet. Ik vind het gewoon fijn om naast mijn normale baan te doen. Al zou het natuurlijk te gek zijn om in de toekomst te mogen exposeren.”

Kerncijfers¹⁾

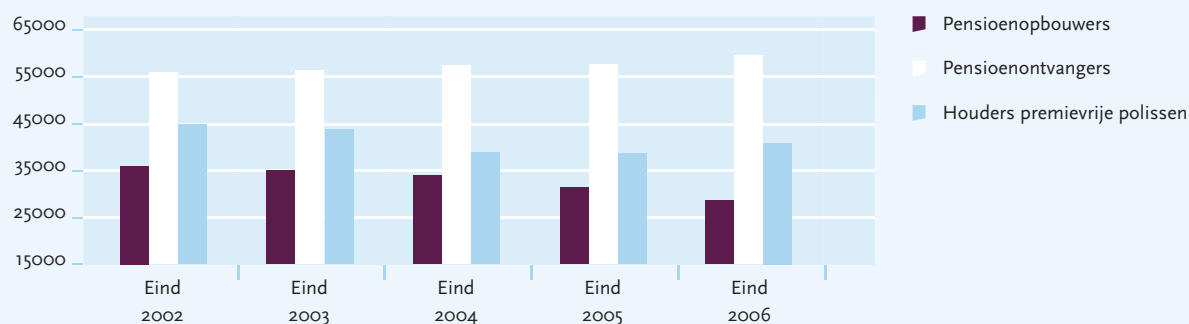
bedragen in miljoenen euro's

I.I

I.I.I Pensioenen

	Eind 2006	Eind 2005
Aantal verzekerden		
Pensioenopbouwers	28.109	31.984
– Philips flex pensioen	24.554	27.509
– Philips eindloonregeling	3.141	4.475
– Philips Executives Pension Plan	414	–
Pensioenontvangers	59.617	58.979
– Ouderdompensioen	38.762	38.082
– Nabestaandenpensioen	18.404	18.298
– Wezenpensioen	518	524
– Arbeidsongeschiktheidspensioen	1.933	2.075
Houders premievrije polissen	41.746	39.457
Totaal	129.472	130.420

Ontwikkeling aantal verzekerden 2002 – 2006



	2006	2005
Premies		
Werkgever	234	203
Werkgever koopsommen	17	78
Werknemers pensioenregeling	1	4
Werknemers vrijwillige verzekeringen	3	6
Overig ²⁾	70	35
Totaal	325	326

	2006	2005
Uitkeringen		
Pensioenuitkeringen	682	658
Waardeoverdrachten individueel	15	15
Waardeoverdrachten collectief	94	21
Totaal	791	694

	2006	2005
Indexaties		
Pensioenopbouwers	1,25%	0,75%
Pensioenontvangers en houders premievrije polissen	1,65%	1,02%

¹⁾ Voor een samenvatting van de kerncijfers van 2002 tot en met 2006, zie 3.1 'Kerncijfers: vijftienvergelijking'

²⁾ Voor een specificatie van 'Overig', zie 4.2 'Mutatieoverzicht pensioenvermogen 2006'

1.1.2 Beleggingen

	Eind	Eind
	2006	2005
Verdeling belegd vermogen³⁾		
Liability matching portefeuille	8.403	8.720
Return portefeuille	6.222	5.778
– Aandelen	4.185	4.066
– Direct onroerend goed ⁴⁾	1.342	1.231
– Overig	695	481
Totaal	14.625	14.498
Resultaten beleggingen (resultaat benchmark)⁵⁾	2006	2005
Liability matching portefeuille	-1,9% (-2,6%)	10,4% (10,4%)
Return portefeuille	15,4% (14,3%)	17,8% (15,6%)
– Aandelen	12,6% (11,2%)	30,0% (28,3%)
– Direct onroerend goed	10,5% (12,1%)	9,0% (10,2%)
Totaal rendement	4,9%	13,3%

1.1.3 Financiële positie⁶⁾

	Eind	Eind
	2006	2005
Pensioenvermogen	14.548	14.442
Voorziening pensioenverplichtingen	10.836	11.537
Dekkingsgraad	134%	125%
Dekkingsgraad op basis van DNB-norm	136%	127%

Op de pagina's 73 tot en met 77 van dit verslag vindt u een uitgebreide begrippenlijst.

³⁾ Hier is het belegd vermogen vermeld exclusief beleggingen in het beschikbare premiedeel van het Philips Executives Pension Plan en van het Philips flex pensioen (prepensioeringsregeling).

⁴⁾ Dit bedrag is inclusief de positie in liquiditeiten, die wordt aangehouden ter voldoening van reeds aangevane verplichtingen.

⁵⁾ Hier zijn de resultaten van de liability matching portefeuille en de return portefeuille weergegeven. Tussen haakjes is het rendement van de desbetreffende benchmarks vermeld.

⁶⁾ Op basis van fair value. Voor de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen maakt Philips Pensioenfonds gebruik van de rentecurve voor staatsobligaties, waar de solvabiliteitseisen van De Nederlandsche Bank uitgaan van waardering op basis van de rentecurve voor swaps. De rentecurve voor staatsobligaties ligt onder de rentecurve voor swaps. Hiermee stelt het Fonds de dekkingsgraad prudentier vast dan door DNB is voorgeschreven. Ter informatie is hier ook de dekkingsgraad op basis van de DNB-norm vermeld.

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 24.554 pensioenopbouwers (stand per 31 december 2006). De pensioenrichtleeftijd is vanaf 1 januari 2006 65 jaar (van toepassing op 23.122 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 op 1.432 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 3.141 pensioenopbouwers (stand per 31 december 2006). 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 premieregeling. De pensioenrichtleeftijd is 62,5 jaar. Het Philips Executives Pension Plan is van toepassing op 414 pensioenopbouwers (stand per 31 december 2006).

Indexatie

Philips Pensioenfonds voert een expliciet voorwaardelijk indexatiebeleid. Dit betekent dat het indexatiepercentage jaarlijks door het College van Beheer wordt vastgesteld voor een periode van één jaar op basis van de beschikbare financiële middelen van het Fonds en overige door het College van Beheer relevant geachte factoren. Dat 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 pensioenen, is unanimiteit 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 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 advisering over het indexatie- en premiebeleid.
- De Klachtencommissie neemt namens het College van Beheer 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 ervan. Ook adviseert de Auditcommissie het Fonds over het budget en het jaarverslag.

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.

2006

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.

De directeur wordt ondersteund door het 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.

Met het Directiebureau heeft de directeur (en daarmee het College van Beheer) de beschikking over een eigen, onafhankelijke staf van circa 15 medewerkers. De directeur en de medewerkers van het Directiebureau, die gedurende het verslagjaar in dienst waren van Philips Electronics Nederland B.V. en werden gedetacheerd bij het Fonds, zijn per 1 januari 2007 in dienst gekomen van het Fonds.

Adviseurs

Het College van Beheer laat zich bij de uitvoering van zijn taken bijstaan door een juridisch adviseur en liet zich tot 1 september 2006 bijstaan door een adviseur voor pensioenzaken.

Uitbesteding

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

- Hewitt Associates Outsourcing B.V. (kortweg 'Hewitt Associates') geeft uitvoering aan het pensioenbeheer.
- BlackRock (Netherlands) B.V. (kortweg 'BlackRock', voorheen Merrill Lynch Investment Managers B.V.) draagt zorg voor de uitvoering van het vermogensbeheer.
- Philips Real Estate Investment Management B.V. (kortweg 'PREIM') verzorgt het beheer van de onroerendgoedportefeuille. PREIM is een dochtervennootschap van Philips Electronics Nederland B.V.

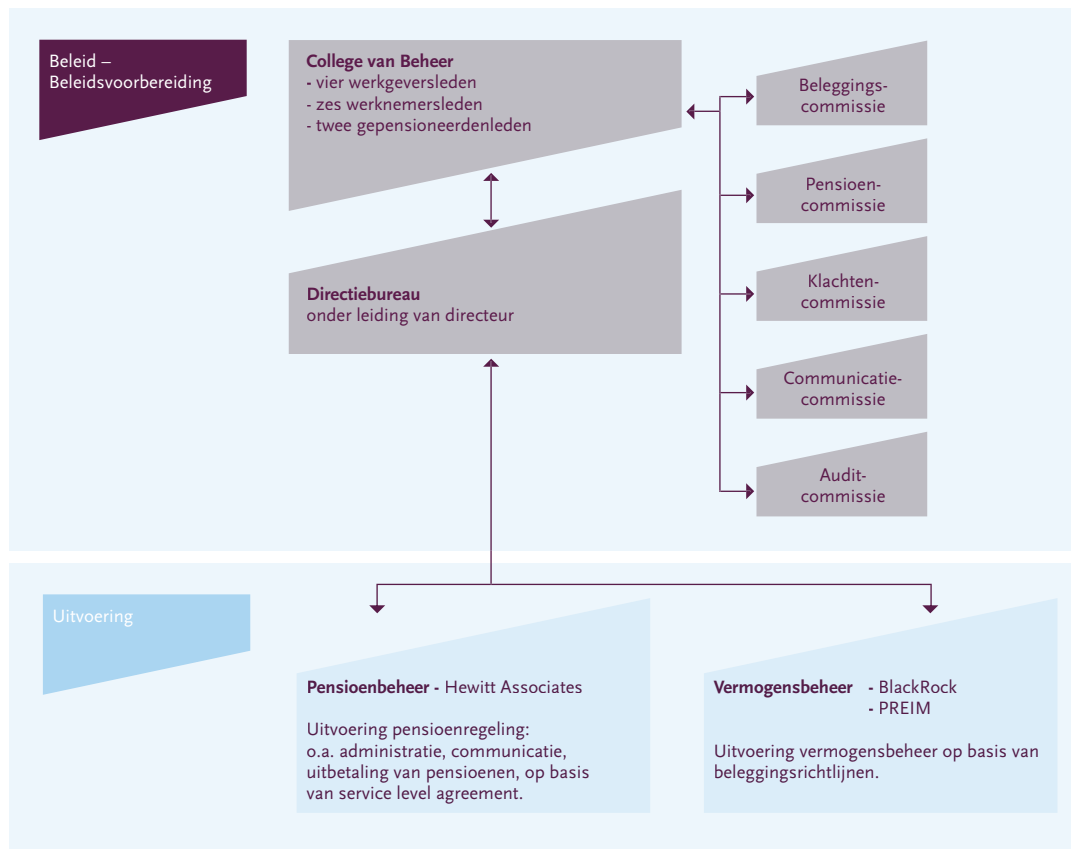
In het contract met de pensioenbeheerder Hewitt Associates is een Service Level Agreement (SLA) opgenomen. In deze overeenkomst zijn afspraken gemaakt ten aanzien van de te leveren prestaties bij een groot aantal processen dat Hewitt Associates uitvoert voor Philips Pensioenfonds. Het Fonds wordt elk kwartaal geïnformeerd over de realisatie van de SLA-afspraken.

De gerealiseerde rendementen van beide vermogensbeheerders, BlackRock en PREIM, worden vergeleken met een benchmark. De beide beheerders hebben als doel een beter rendement te behalen dan deze benchmark, waarbij zij zich aan de door het Fonds opgestelde beleggingsrichtlijnen dienen te houden.

Accountant/Actuaris

Philips Pensioenfonds heeft KPMG Accountants N.V. als externe accountant aangesteld en Watson Wyatt Brans & Co, thans Watson Wyatt B.V., als externe actuaris.

Structuur Philips Pensioenfonds



Op de website van Philips Pensioenfonds (www.philipspensioenfonds.nl) is onder de link 'het Pensioenfonds' 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 Pensioenfonds downloaden via de link 'Downloads'.

2006

College van Beheer Philips Pensioenfonds

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

Drs. H.J.G. Hendriks	Voorzitter
Mr. A. Westerlaken	Vice-voorzitter (tot 1 mei 2006)
Mr. E.P. Coutinho	Vice-voorzitter (vanaf 5 juli 2006)
Drs. P.J.W.M. Warmerdam	Penningmeester
Dr. J. Snippe	

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
E.J.H.M. Spijkers Bsc., MM.	
Drs. E.M.M. Thoolen	

Gepensioneerdenleden (leden D)

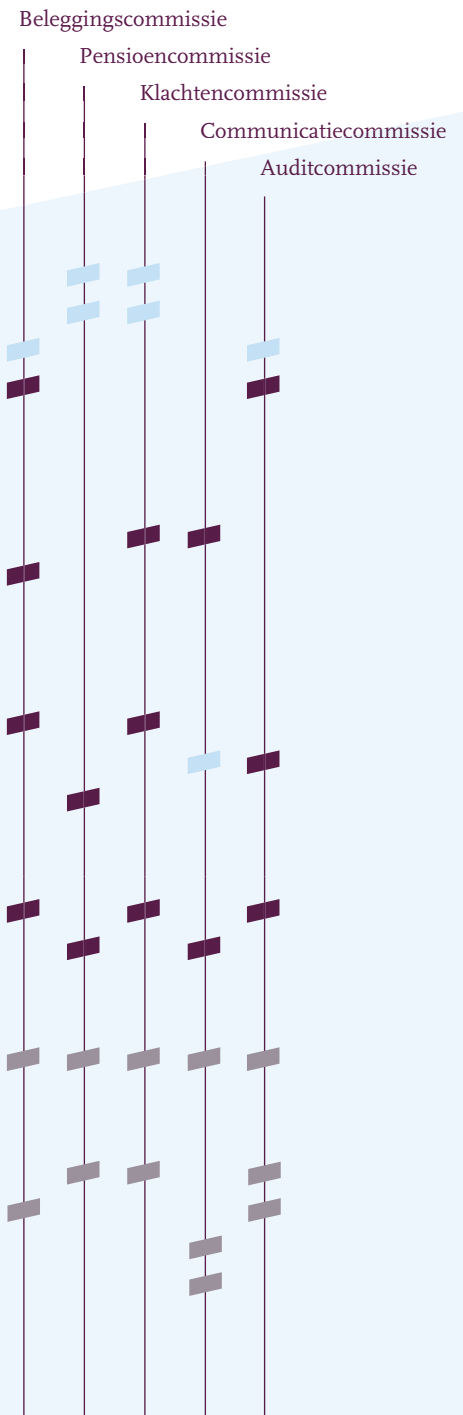
A.P.A. van Geloven
Ir. M. van Herk

Directeur Philips Pensioenfonds

Mr. J.B.J. Kemme

Directiebureau Philips Pensioenfonds

J.A. Kuijsten AAG	Hoofd Pensioenen
Mr. drs. R.J. Schreur	Hoofd Beleggingen
S.J.M.A. Scheepers	Pensioencommunicatie
A.R. van der Weyden	Pensioencommunicatie (vanaf 1 oktober 2006)



Juridisch adviseur

Prof. dr. A.F. Verdam

Adviseur voor pensioenzaken

J. Ruben AAG (tot 1 september 2006)

Actuaris

Watson Wyatt B.V.

Accountant

KPMG Accountants N.V.

Vertegenwoordiging commissies namens werkgeversleden

Ing. H.W.A.M. van den Bosch AAG (1)

Externe deskundigen




Drs. G.W. Euverman (2)

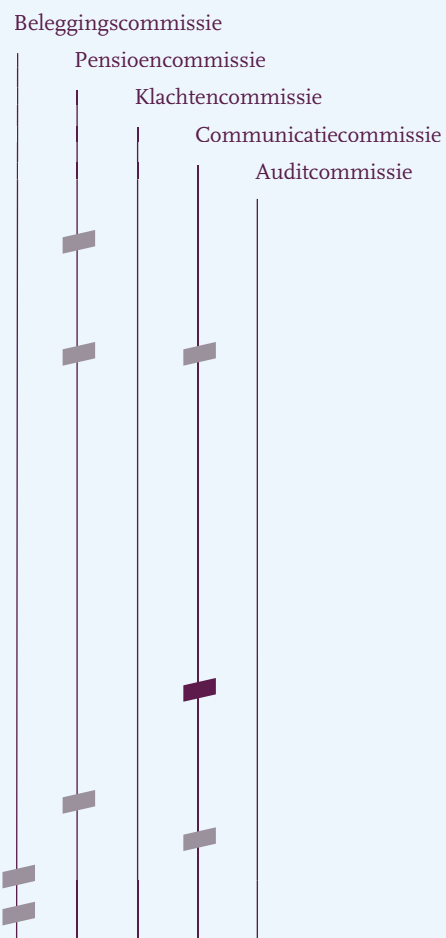
B.H. Geerts (3)

Dr. H.A. Klein Haneveld CFA (4)

F. ten Brink (5)

- (1) Adviseur pensioenzaken Philips Electronics Nederland B.V.
- (2) Voormalig lid Maatschap Watson Wyatt Brans & Co
- (3) Voormalig hoofd Media Relations Philips
- (4) Zelfstandig gevestigd adviseur
- (5) Voormalig directeur beleggingen Pensioenfonds Provisium (C&A Nederland)

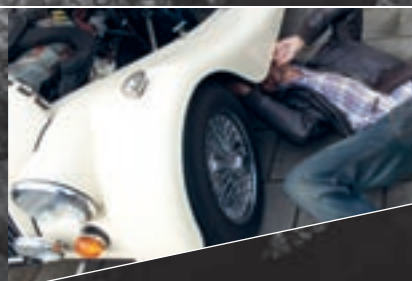
-  Lid
-  Voorzitter
-  Adviseur





2

Verslag College van Beheer



2006

“Als het dit weekend nog steeds zo’n mooi weer is, ga ik er met de Morgan op uit. Kap open, zonnebril op en lekker toeren. Het is een Tourer uit ’62, volledig in originele staat. In de afgelopen twee jaar heb ik hem zelf gerestaureerd. Nu is hij klaar om er oldtimerrally’s mee te gaan rijden. Ik zie mezelf al toeren door Italië.”

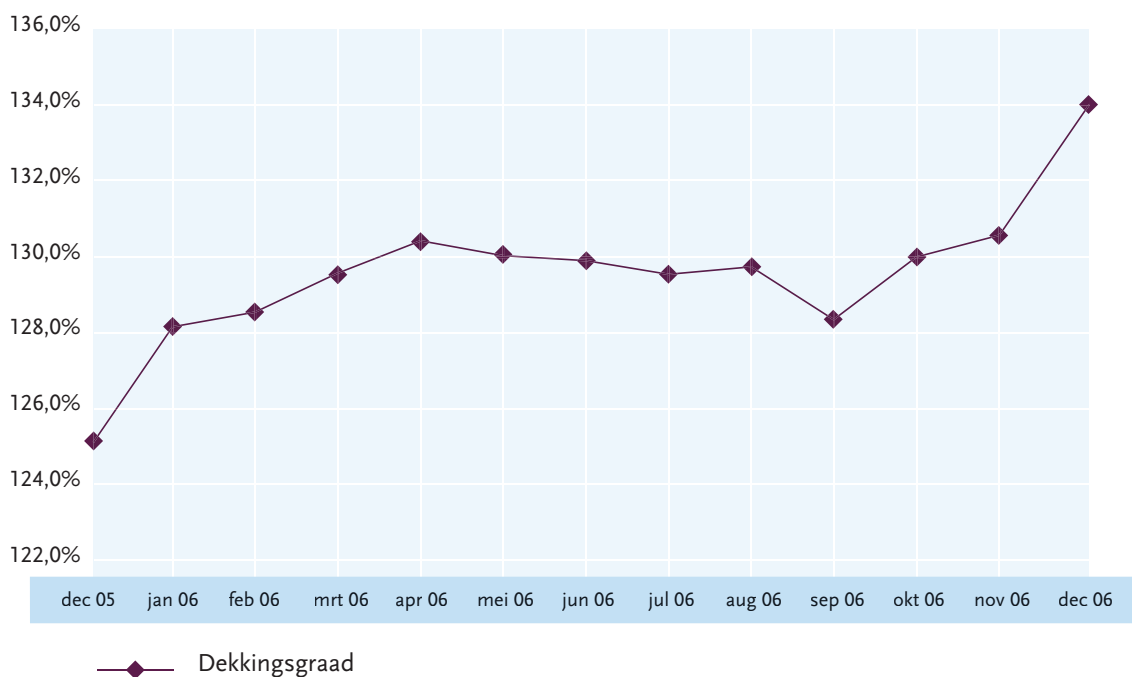
2.1.1 Financiële positie

Philips Pensioenfonds heeft zijn financiële positie in het jaar 2006 wederom versterkt. De graadmeter voor de financiële positie – de dekkingsgraad – steeg van 125% eind 2005 naar 134% eind 2006. Het totale beleggingsresultaat in 2006 van 4,9% heeft bijgedragen aan deze versterking van de financiële positie. Dit beleggingsresultaat bestaat uit het rendement van -1,9% dat is behaald op de liability matching portefeuille en het rendement van 15,4% dat is behaald op de return portefeuille.

Beleggingsbeleid in het kort

De eerdergenoemde beleggingsresultaten kunnen niet los worden gezien van de ontwikkeling van de pensioenverplichtingen. Zowel de waarde van de beleggingen als de waarde van de pensioenverplichtingen is namelijk voortdurend in beweging, omdat beide worden vastgesteld op basis van fair value (actuele marktwaarde). Om de beleggingsresultaten van het Fonds te beoordelen, moeten deze in samenhang met de waarde van de pensioenverplichtingen worden gezien. De dekkingsgraad van het Fonds geeft deze samenhang weer. Het beleid van Philips Pensioenfonds is gericht op enerzijds het beheersen van risico's en anderzijds het creëren van middelen voor een zo goed mogelijk indexatiebeleid.

Ontwikkeling dekkingsgraad 2006



Om risico's te beheersen, is het beleid erop gericht 75% van de pensioenverplichtingen te 'matchen' in de liability matching portefeuille. De looptijden van de beleggingen in deze portefeuille zijn afgestemd op de looptijden van de pensioenverplichtingen. Daarmee beweegt de waarde van de beleggingen voor een belangrijk deel mee met de waarde van de verplichtingen: indien de waarde van de verplichtingen toeneemt als gevolg van een daling van de marktrente, zal de waarde van de beleggingen ook toenemen. Wanneer de marktrente stijgt, zal zowel de waarde van de pensioenverplichtingen als die van de beleggingen afnemen. Hierdoor wordt het renterisico van het Fonds in belangrijke mate beperkt.

De beleggingsresultaten van het Fonds dienen te worden beoordeeld tegen de achtergrond van dit beleid. Het beleid heeft enerzijds tot gevolg dat de kans op een daling van de dekkingsgraad wordt beperkt (dus minder risico's), anderzijds is de kans op hoge beleggingsresultaten kleiner dan bij een risicovoller beleid.

Een uitgebreide toelichting op het beleggingsbeleid van het Fonds en de behaalde resultaten, vindt u in paragraaf 2.4 van dit verslag.

2.1.2 Ontwikkelingen verzekerdenbestand

Het aantal Philips-medewerkers (hierin zijn ook begrepen de medewerkers van NXP) is in 2006 verder afgenomen: van 26.507 eind 2005 naar 23.390 eind 2006. Het Fonds zag hierdoor het aantal pensioenontvangers en houders van premievrije polissen ten opzichte van het aantal pensioenopbouwers verder oplopen. Het totaal aantal pensioenopbouwers van het Fonds bedroeg eind 2006 28.109. 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	Eind 2006
Philips-medewerkers	23.390
Ex-Philips-medewerkers met een vertrekregeling	2.788
Ex-Philips-medewerkers die arbeidsongeschikt zijn	1.931
Totaal	28.109

2006

Personalia, vergaderingen en besluitvorming

2.2

2.2.1 Personalia

Het College van Beheer heeft in 2006 afscheid genomen van Arie Westerlaken, die vice-voorzitter was van het College. Het vice-voorzitterschap werd overgenomen door Eric Coutinho, die op 5 juli 2006 als nieuw werkgeverslid toetrad tot het College van Beheer. John Ruben, adviseur op het gebied van pensioenzaken, is op 1 september 2006 met pensioen gegaan.

Het College van Beheer bedankt hierbij alle betrokkenen voor hun inzet en bijdrage.

2.2.2 Vergaderingen

Het College van Beheer vergaderde in 2006 zeven keer. Op 23 mei 2006 vond de jaarlijkse Vergadering van Aangeslotenen plaats. Het College van Beheer heeft hier ten overstaan van 89 aangeslotenen een toelichting gegeven op de belangrijkste onderwerpen uit het jaarverslag over 2005.

2.2.3 Activiteiten en besluiten

In deze paragraaf treft u een opsomming aan van de belangrijkste activiteiten/besluiten van het College van Beheer in het verslagjaar.

■ Rapportages externe beheerders

Philips Pensioenfonds heeft zijn pensioen- en vermogensbeheeractiviteiten uitbesteed. Daarom besteedt het College van Beheer veel aandacht aan de rapportages van het Directiebureau over de prestaties van de externe beheerders. Deze rapportages vormen een vast agendapunt tijdens vergaderingen van het College.

■ Indexatie van pensioenen

Het College van Beheer heeft besloten om in 2006 tot volledige indexatie over te gaan. Dit betekende voor pensioenopbouwers in de flex-regeling een indexatie gelijk aan de collectieve schaalaanpassing bij Philips van 1,25% per 1 juli 2006 en voor pensioenontvangers en houders van premievrije polissen een indexatie gelijk aan de ontwikkeling van de afgeleide consumentenprijsindex over de periode januari 2005 tot januari 2006. Dit resulteerde in een indexatie van 1,65%, die per 1 april 2006 is doorgevoerd.

Inmiddels heeft het College van Beheer ook voor het jaar 2007 besloten om tot volledige indexatie over te gaan. Conform het indexatiebeleid betekent dit dat de indexatie voor pensioenopbouwers in de flex-regeling gelijk is aan de collectieve schaalaanpassing van 1,25% per 1 juli 2007. De indexatie voor pensioenontvangers en houders van premievrije polissen is gelijk aan de ontwikkeling van de afgeleide consumentenprijsindex over de periode januari 2006 tot januari 2007. Dit resulteerde eveneens in een indexatie van 1,25%, die per 1 april 2007 is doorgevoerd.

■ Vaststelling indexatieruimte

Het College van Beheer stelt jaarlijks de indexatieruimte vast. De indexatieruimte bedraagt per 1 januari 2007 € 1.801 miljoen. 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 actuarieel verslag wordt vanaf pagina 40 inzicht gegeven in de ontwikkeling van de indexatieruimte in het verslagjaar.

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 die de onderneming in het jaar 2007 verschuldigd is, is hiermee rekening gehouden.

Philips Semiconductors

Op 29 september 2006 is Philips Semiconductors onder de naam NXP verzelfstandigd. Deze verzelfstandiging heeft consequenties voor de aansluiting van NXP-medewerkers bij Philips Pensioenfonds. Omdat NXP-medewerkers niet meer in dienst zijn van Philips, zal er voor hen in de toekomst geen pensioenopbouw bij Philips Pensioenfonds meer plaatsvinden.

NXP is voornemens een eigen pensioenfonds op te richten. Om NXP in de gelegenheid te stellen een eigen fonds op te richten, heeft het College van Beheer besloten dat de medewerkers van NXP gedurende een beperkte periode de pensioenopbouw bij Philips Pensioenfonds mogen voortzetten. Het betreft circa 6.000 medewerkers, grotendeels werkzaam in Eindhoven en Nijmegen.

Met NXP zijn afspraken gemaakt om te voorkomen dat de tijdelijke voortzetting van het pensioen van de NXP-medewerkers bij Philips Pensioenfonds nadelige gevolgen heeft voor Philips Pensioenfonds.

Overig

Naast de voornoemde activiteiten/besluiten heeft het College van Beheer in 2006 besluiten genomen met betrekking tot de volgende onderwerpen.

- Het op enkele punten wijzigen van de Statuten.
- Het vaststellen van de reglementaire bedragen van de Philips-pensioenregelingen.
- Het verder vereenvoudigen van de rapportagestructuur van het College van Beheer. Het doel van de vereenvoudigde rapportagestructuur is het verbeteren van de toegankelijkheid en inzichtelijkheid van de informatie die nodig is om het Fonds adequaat te kunnen besturen.
- Het vaststellen van de definitieve pensioenpremie 2006 en de voorlopige pensioenpremie 2007.
- Het continueren van het huidige beleid om niet te beleggen in aan Philips gerelateerde ondernemingen.

Na afloop van het verslagjaar heeft het College van Beheer kennisgenomen van de nieuwe overlevingstafels van het Actuariële Genootschap, betreffende de periode 2000-2005. Het College zal zich in de loop van 2007 beraden over de (mogelijke) gevolgen van het verschijnen van deze tafels voor de actuariële grondslagen van het Pensioenfonds.

De leden van het College van Beheer hebben in het verslagjaar deelgenomen aan de zogenaamde kennisreflector van Stichting Pensioen Opleidingen (SPO). Door middel van de kennisreflector wordt de kennis van bestuursleden van pensioenfondsen getest op de door De Nederlandsche Bank geïdentificeerde deskundigheidsgebieden welke relevant zijn voor bestuurders van pensioenfondsen. Het kennisniveau van het College als collectief bleek ruim voldoende.

2006

In deze paragraaf wordt verslag gedaan van de activiteiten van de commissies van het College van Beheer. De belangrijkste vergaderonderwerpen en activiteiten van 2006 worden in deze paragraaf beschreven.

2.3.1 Beleggingscommissie

De Beleggingscommissie vergaderde in 2006 zeven keer. De belangrijkste activiteiten/besluiten van de commissie worden hieronder opgesomd, waarna ze kort worden toegelicht.

- volgen fusie tussen BlackRock en Merrill Lynch Investment Managers;
- monitoring beleid en prestaties externe vermogensbeheerders;
- bespreking strategisch beleggingsbeleid.

■ Volgen fusie BlackRock en Merrill Lynch Investment Managers

In 2005 heeft Philips Pensioenfonds het vermogensbeheer, met uitzondering van het beheer van direct onroerend goed, uitbesteed aan Merrill Lynch Investment Managers (MLIM). In 2006 is MLIM gefuseerd met BlackRock. BlackRock is een grote Amerikaanse vermogensbeheerder die met name actief is op het gebied van vastrentende waarden. De Beleggingscommissie is door de vermogensbeheerder meerdere malen geïnformeerd over het fusieproces. De commissie heeft daarbij kritische vragen gesteld over de beoogde resultaten van de fusie en de potentiële risico's daarvan.

■ Monitoring beleid en prestaties externe vermogensbeheerders

De Beleggingscommissie had als vast agendapunt bij elke vergadering de bespreking van de financiële positie van het Fonds, waarbij de beleggingsresultaten, de beleggingsrisico's en de compliance met de beleggingsrichtlijnen uitgebreid werden besproken aan de hand van door het Directiebureau opgestelde rapportages.

■ Bespreking strategisch beleggingsbeleid

De Beleggingscommissie heeft zich gebogen over enkele voorstellen ten aanzien van het strategisch beleggingsbeleid. Definitieve besluitvorming hierover is afhankelijk van de uitkomsten van een lopende Asset Liability Management-studie.

2.3.2 Pensioencommissie

De Pensioencommissie is in 2006 vijfmaal bijeen geweest. De belangrijkste activiteiten/besluiten van de commissie worden hieronder opgesomd, waarna ze kort worden toegelicht.

- vaststelling Pensioenreglement Philips Executives Pension Plan;
- advisering over pensioenpremie;
- advisering over voortzetting aansluiting NXP.

■ Vaststelling Pensioenreglement Philips Executives Pension Plan

De Pensioencommissie heeft zich in 2006, in samenwerking met de juridisch adviseur, gebogen over de vaststelling van het pensioenreglement van het Philips Executives Pension Plan.

■ Advisering over pensioenpremie

De Pensioencommissie heeft het College van Beheer geadviseerd over de hoogte van de definitieve pensioenpremie voor het jaar 2006. Tevens heeft de commissie geadviseerd over de voorlopige pensioenpremie voor 2007. De pensioenpremie werd altijd maandelijks door de onderneming voldaan.

De Pensioencommissie heeft in het verslagjaar geconstateerd dat dit niet langer wenselijk is. Dit kan

namelijk voor- of nadelen voor het Fonds hebben, wanneer de rente stijgt respectievelijk daalt. Daarom is in overleg met de onderneming besloten dat de pensioenpremie voortaan jaarlijks vooraf wordt voldaan.

■ Advisering over voortzetting aansluiting NXP

De Pensioencommissie heeft de gevolgen van een tijdelijke voortzetting van de aansluiting bij Philips Pensioenfonds voor NXP-medewerkers besproken. Aan het College van Beheer is geadviseerd de tijdelijke voortzetting onder bepaalde voorwaarden mogelijk te maken.

2.3.3 Klachtencommissie

De Klachtencommissie heeft in 2006 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 de onderstaande tabel is het aantal klachten van de laatste vijf jaar weergegeven.

	2006	2005	2004	2003	2002
Aantal klachten	27	43	39	27	35
Gehonoreerd	7	4	16	12	20
Afgewezen	20	39	23	15	15

■ Onderwerpen klachten

Het totaal aantal klachten is in het jaar 2006 afgenomen, nadat in de twee voorgaande jaren het aantal klachten hoger was dan in de jaren daarvoor. In de twee voorgaande jaren werd dit veroorzaakt doordat meerdere deelnemers een klacht over hetzelfde onderwerp hadden voorgelegd aan de Klachtencommissie.

Ook dit jaar was de hoogte van het pensioen zoals vastgesteld door het Fonds een aantal keren aanleiding voor een klacht. Tevens werden enkele klachten ontvangen over het niet verlenen van premievrijstelling wegens arbeidsongeschiktheid bij ontslag vanwege een reorganisatie.

Wederom waren keuzes rond de nabestaandenvoorzieningen in de pensioenregeling aanleiding om een brief te sturen aan de Klachtencommissie. Een voorbeeld hiervan is het verzoek om ouderdomspensioen in te ruilen voor nabestaandenpensioen nadat de definitieve keuze voor ouderdomspensioen al door de deelnemer was gemaakt.

■ Besluiten Klachtencommissie

De Klachtencommissie heeft in 2006 in drie situaties een besluit genomen in het voordeel van de belanghebbende, ondanks het feit dat sprake was van een correcte uitvoering van het reglement door de pensioenbeheerder. De betreffende drie klachten zijn uit billijkheidsoverwegingen gehonoreerd. In de overige vier situaties waarin de klacht werd gehonoreerd was sprake van een onjuiste toepassing van het reglement. De resterende twintig klachten werden afgewezen.

■ 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

2006

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 vijf keer verzocht om een toelichting op een besluit tot afwijzing van een klacht. De Ombudsman heeft in al deze situaties het oordeel van de Klachtencommissie bevestigd.

2.3.4 Communicatiecommissie

De Communicatiecommissie vergaderde in 2006 vijf keer. De belangrijkste activiteiten/besluiten van de commissie worden hieronder opgesomd, waarna ze kort worden toegelicht.

- begeleiding Jaarverslag en Generaties;
- evaluatie website en pensioenplanner;
- communicatie Philips Executives Pension Plan;
- uitwerking Uniform Pensioenoverzicht;
- klanttevredenheidsonderzoek dienstverlening Hewitt Associates.

Begeleiding Jaarverslag en Generaties

De Communicatiecommissie is begin 2006 betrokken geweest bij het totstandkomen van het Jaarverslag 2005. In mei 2006 is een samenvatting van het jaarverslag opgenomen in *Generaties*, het magazine van Philips Pensioenfonds. In december 2006 heeft Philips Pensioenfonds nog een editie van *Generaties* uitgebracht. De onderwerpen en teksten van beide edities van *Generaties* zijn in de Communicatiecommissie vastgesteld. In mei 2006 is een enquête gehouden onder 3.000 lezers van *Generaties*. Uit de enquête kwam naar voren dat men in *Generaties* meer zou willen lezen over de pensioenontwikkelingen in Nederland, ontwikkelingen bij Philips Pensioenfonds en over de eigen pensioenregeling. Ook bleek dat met name jongere deelnemers een minimale betrokkenheid hebben bij hun pensioen; dit is een beeld dat landelijk ook zichtbaar is. De aanbevelingen uit het lezersonderzoek zijn meegenomen in de decembereditie van *Generaties* en zullen ook in toekomstige uitgaven zoveel mogelijk worden gevolgd.

Evaluatie website en pensioenplanner

Sinds december 2005 heeft Philips Pensioenfonds een nieuwe website en kunnen Philips-medewerkers die deelnemen aan het Philips flex pensioen via de pensioenplanner berekeningen maken aangaande hun persoonlijke pensioensituatie. In maart 2006 zijn de website en de pensioenplanner geëvalueerd door middel van (groeps)interviews met deelnemers. De resultaten van deze evaluatie zijn uitgebreid besproken in de Communicatiecommissie. Aan de hand hiervan is een plan van aanpak opgesteld om deze communicatiemiddelen verder te ontwikkelen. De implementatie hiervan zal in 2007 plaatsvinden.

Communicatie Philips Executives Pension Plan

De Communicatiecommissie is betrokken geweest bij de communicatie rond het Philips Executives Pension Plan, dat sinds 1 januari 2006 van kracht is. De wijzigingen in de opzet van de pensioenplanner voor de executives zijn in de commissie aan de orde geweest. In maart 2006 zijn voorlichtingsbijeenkomsten georganiseerd voor deelnemers aan het Philips Executives Pension Plan.

Uitwerking Uniform Pensioenoverzicht

Per 1 januari 2008 worden alle pensioenfondsen en pensioenverzekeraars uit hoofde van de Pensioenwet verplicht om een standaard pensioenoverzicht te hanteren: het Uniform Pensioenoverzicht.

Het Uniform Pensioenoverzicht heeft een standaardindeling zodat (indicatieve) bedragen uit pensioenregelingen bij verschillende pensioenfondsen en verzekeraars bij elkaar kunnen worden opgeteld. De Communicatiecommissie heeft in 2006 voorbereidingen getroffen voor de implementatie van het Uniform

Pensioenoverzicht bij Philips Pensioenfonds. In 2007 gaat het Fonds het Uniform Pensioenoverzicht over 2006 versturen aan alle deelnemers in het Philips flex pensioen. De deelnemers die onder de Philips eindloonregeling vallen, zullen het Uniform Pensioenoverzicht over 2007 in de eerste helft van 2008 ontvangen.

Klanttevredenheidsonderzoek dienstverlening Hewitt Associates

In de Communicatiecommissie zijn de uitkomsten van het klanttevredenheidsonderzoek besproken. In paragraaf 2.5 van het verslag van het College van Beheer wordt nader ingegaan op dit onderzoek.

2.3.5 Auditcommissie

De Auditcommissie vergaderde in 2006 vier keer. 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 ervan. De belangrijkste activiteiten/besluiten van de commissie worden hieronder opgesomd, waarna ze kort worden toegelicht.

- advisering over het Jaarverslag 2005 en het budget 2007;
- bespreking administratieve organisatie en interne controle Directiebureau;
- vaststelling taakomschrijving Auditcommissie.

Advisering over het Jaarverslag 2005 en het budget 2007

De Auditcommissie heeft de concept-jaarrekening 2005 uitgebreid besproken met de externe accountant en actuaris van het Fonds. Naar aanleiding van dit gesprek heeft de Auditcommissie het College van Beheer geadviseerd het jaarverslag goed te keuren en vast te stellen. Voor het jaar 2007 heeft de Auditcommissie het budget van het Fonds voorbereid, na een evaluatie van de realisatie van het budget van het jaar 2006.

Bespreking administratieve organisatie en interne controle (AO/IC) Directiebureau

In 2006 is een beschrijving opgesteld van de hoofdtaken van het Directiebureau van Philips Pensioenfonds. De Auditcommissie heeft het AO/IC-handboek, waarin alle procesbeschrijvingen zijn opgenomen, besproken. Het AO/IC-handboek omvat tevens beschrijvingen met betrekking tot rapportageprocessen en risicobeleid. Voorts zijn door de commissie afspraken gemaakt met het Directiebureau over de controle op de naleving van het AO/IC-handboek.

Vaststelling taakomschrijving Auditcommissie

De Auditcommissie, die in september 2005 is opgericht, heeft in 2006 haar verantwoordelijkheden uitgewerkt in een taakomschrijving, ook wel het charter genoemd. Hierin is vastgelegd dat de Auditcommissie zich richt op de controle van de rapportageprocessen en op het beoordelen van het risicobeleid van het Fonds, inclusief de effectiviteit van de uitvoering daarvan. Daarnaast zal de commissie het College van Beheer adviseren over bevindingen of opmerkingen van toezichthouders, voor zover deze het werkterrein van de Auditcommissie raken.

2006

2.3.6 Governancecommissie

De Governancecommissie is een ad-hoccommissie die is belast met het volgen van ontwikkelingen op het gebied van Pension Fund Governance en het doen van voorstellen over dit onderwerp aan het College.

De Governancecommissie vergaderde in 2006 twee keer. De belangrijkste activiteiten van de commissie worden hieronder opgesomd, waarna ze kort worden toegelicht.

- advisering governancestructuur Philips Pensioenfonds;
- advisering indiensttreding werknemers Directiebureau.

▀ **Advisering governancestructuur Philips Pensioenfonds**

De Governancecommissie heeft in het verslagjaar de ‘Principes voor Goed Pensioenfondsbestuur van de Stichting van de Arbeid’ geanalyseerd en een advies uitgebracht over de toepassing hiervan bij Philips Pensioenfonds. Onderwerpen als deskundigheid, verantwoording en intern toezicht en medezeggenschap zijn hierin betrokken. Eind 2006 is een tussenrapportage van de Governancecommissie in het College van Beheer besproken. De commissie zet haar werkzaamheden op dit vlak in 2007 voort.

▀ **Advisering indiensttreding werknemers Directiebureau**

De medewerkers van het Directiebureau van Philips Pensioenfonds waren tot 1 januari 2007 in dienst van Philips Electronics Nederland B.V. en werden gedetacheerd bij het Fonds. Per 1 januari 2007 zijn alle medewerkers in dienst getreden van de Stichting. Hiermee wordt beoogd de onafhankelijkheid van de medewerkers beter te waarborgen. De Governancecommissie heeft het College van Beheer geadviseerd over de arbeidsvoorwaarden die voor deze medewerkers zouden moeten gelden, rekening houdend met de gewenste onafhankelijkheid.

Voor Philips Pensioenfonds was 2006 wederom een gunstig beleggingsjaar. De stijging van de rente en de aandelenkoersen in combinatie met de goede beleggingsresultaten van zowel de liability matching portefeuille als de return portefeuille in vergelijking met hun respectievelijke benchmarks leidden tot een stijging van de dekkingsgraad. In deze paragraaf leest u op welke wijze het beleggingsresultaat tot stand is gekomen.

2.4.1 Algemene ontwikkelingen op beleggingsgebied

Algemene economische ontwikkelingen hebben directe invloed op de beleggingen van Philips Pensioenfonds. Daarom wordt hier eerst een beeld geschetst van de algemene ontwikkelingen op beleggingsgebied in het jaar 2006.

In 2006 zette de sterke stijging van de grondstoffenprijzen niet verder door. De olieprijs bereikte in het midden van het jaar een piek van net boven de 77 Amerikaanse dollar, om vervolgens te zakken naar 61 dollar, dezelfde prijs als aan het begin van het jaar.

De Federal Reserve, de 'centrale bank' in de Verenigde Staten, verhoogde in het eerste halfjaar viermaal de rente, maar nam vervolgens een meer afwachtende houding aan in haar monetaire beleid. Naarmate de verwachtingen over verdere renteverhogingen afzwakten, verloor de Amerikaanse dollar terrein ten opzichte van de euro. Over het gehele jaar verloor de dollar ruim 10 procent ten opzichte van de euro, die werd gesterkt door het minder ruime beleid van de Europese Centrale Bank. Haar streven om gaandeweg het niveau van de korte rente in Europa te normaliseren resulteerde uiteindelijk in vijf renteverhogingen van een kwart procent. De lange kapitaalmarktrente steeg minder snel dan de korte rente waardoor het verschil tussen de korte en lange rente in Europa zeer klein werd.

Alle belangrijke aandelenbeurzen boekten over 2006 goede resultaten. Met name de Europese beurzen (met een stijging van 16%, gemeten in euro's), de Amerikaanse beurs (met een stijging van 13%, gemeten in Amerikaanse dollars) en de beurzen in het Verre Oosten toonden goede rendementen. Uitzondering vormde Japan dat met een stijging van 6% (gemeten in Japanse yens) achterbleef bij de andere aandelenbeurzen. De euro werd in 2006 sterker ten opzichte van de meeste andere valuta's, zoals de Amerikaanse dollar en de Japanse yen.

De populariteit van Nederlands onroerend goed is in het afgelopen jaar verder toegenomen. De in 2006 gedane beleggingen in commercieel onroerend goed hebben – voornamelijk door acquisities van buitenlandse beleggers – in 2006 het voorgaande record uit 2005 qua omvang overtroffen. In samenhang met de toegenomen vraag naar onroerend goed stegen de prijzen en daalden de aanvangsrendementen.

2.4.2 Beleggingsbeleid algemeen en totaalresultaten

De beleggingen van Philips Pensioenfonds zijn onderverdeeld in de liability matching portefeuille en de return portefeuille. Deze verdeling heeft als doel enerzijds het beheersen van risico's en anderzijds het creëren van middelen voor een zo goed mogelijk indexatiebeleid. In deze paragraaf worden de beide portefeuilles en het behaalde totaalresultaat nader toegelicht.

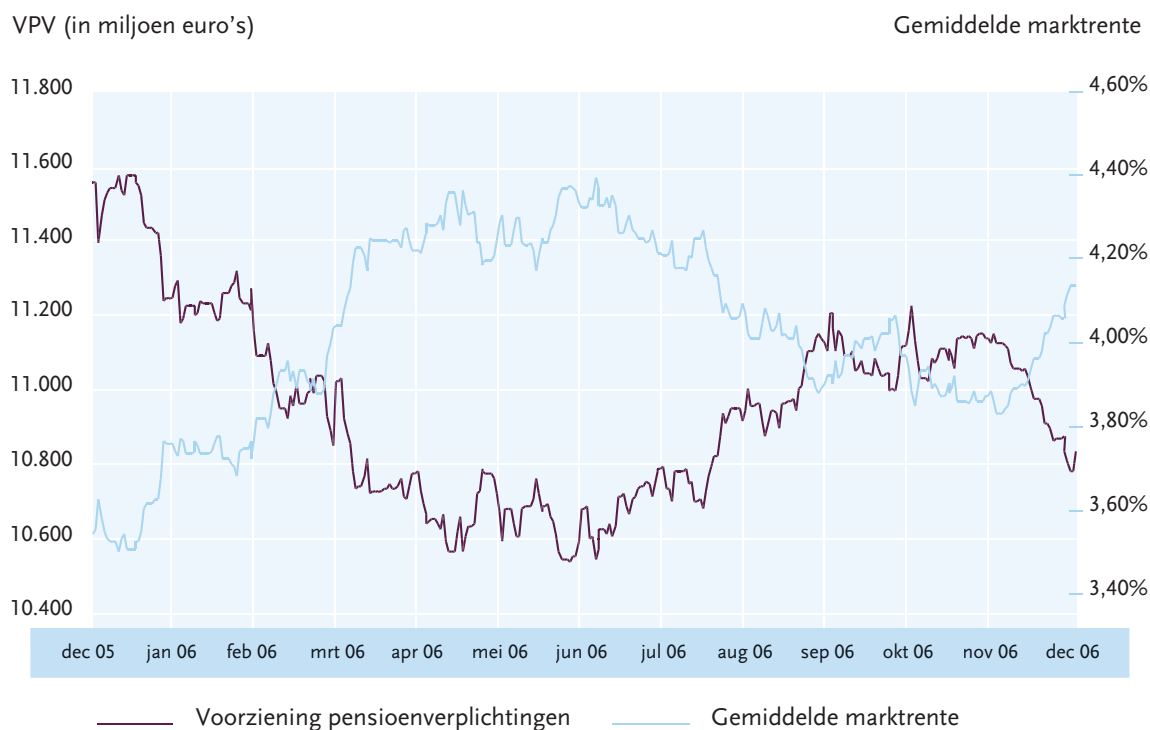
■ Liability matching portefeuille: het beheersen van renterisico

Philips Pensioenfonds waardeert zowel de beleggingen als de pensioenverplichtingen op basis van de actuele marktwaarde (fair value). Voor het waarderen van de verplichtingen wordt gebruikgemaakt van

2006

de actuele rentetermijnstructuur voor euro staatsobligaties. De waarde van de verplichtingen zal daardoor gedurende het jaar wijzigen als gevolg van renteontwikkelingen. In het jaar 2006 is per saldo sprake geweest van een stijgende rente, waardoor de voorziening pensioenverplichtingen is gedaald. In de onderstaande grafiek is de invloed van de marktrente op de pensioenverplichtingen zichtbaar.

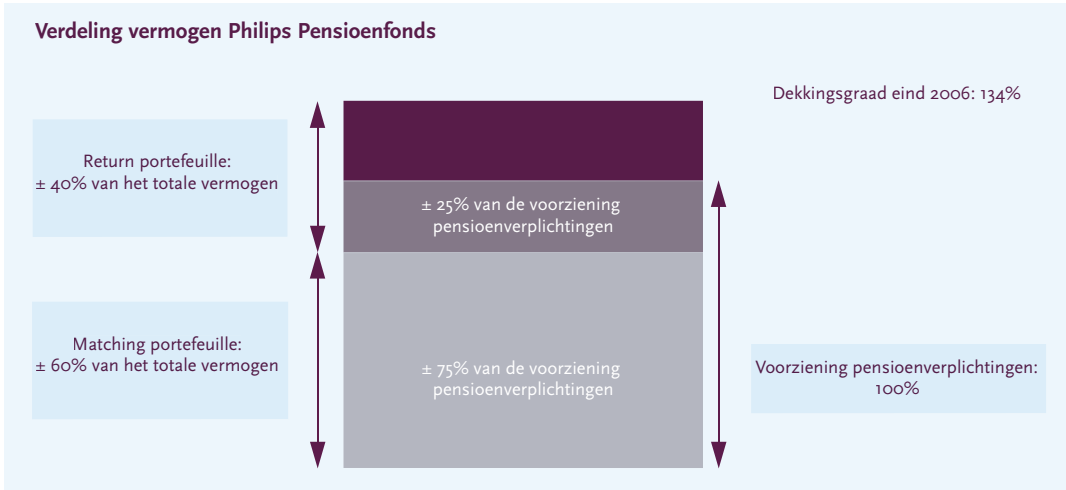
Voorziening pensioenverplichtingen (VPV) in 2006



Het beleid van het Fonds is erop gericht dat 75% van de pensioenverplichtingen wordt gefinancierd uit de liability matching portefeuille. De looptijden van de beleggingen in de liability matching portefeuille zijn afgestemd op de looptijdenstructuur van de nominale pensioenverplichtingen. Hierdoor zal de ontwikkeling van de marktwaarde van de liability matching portefeuille ongeveer gelijk zijn aan de ontwikkeling van de marktwaarde van de nominale pensioenverplichtingen, althans voor zover die bepaald wordt door de opgelopen rente en renteveranderingen. Andere mogelijke invloeden op de pensioenverplichtingen zijn nieuwe pensioenopbouw en afwijkingen in sterfteontwikkeling.

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 indexatie. De return portefeuille dient daarnaast te zorgen voor de financiering van dat deel van de nominale verplichtingen (25%), dat niet door de liability matching portefeuille gefinancierd wordt.



Totaalrendement

Philips Pensioenfonds heeft over 2006 een totaalrendement behaald van 4,9%. In de onderstaande tabel is weergegeven hoe dit 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, althans voor zover bepaald door opgelopen rente en renteveranderingen. De benchmark van de return portefeuille is een verzamelindex, welke is samengesteld conform de strategische gewichten voor de diverse delen van de return portefeuille. Voor beide portefeuilles geldt dat in 2006 een beter rendement is behaald dan de benchmark.

	Rendement (%)	Benchmark (%)
Liability matching portefeuille	-1,9	-2,6
Return portefeuille	15,4	14,3
Totaalrendement	4,9	n.v.t.

In paragraaf 2.4.3 en 2.4.4 wordt nader ingegaan op de samenstelling en de rendementen van respectievelijk de liability matching portefeuille en de return portefeuille.

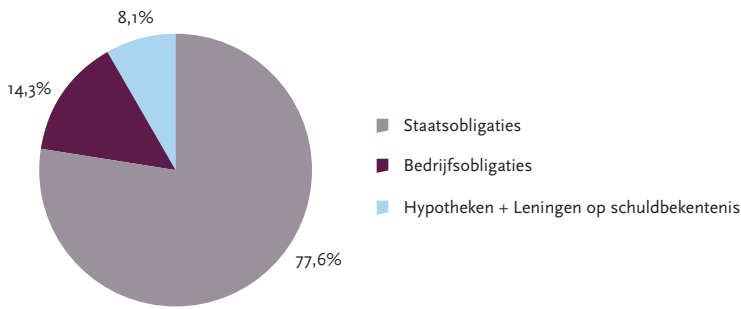
2.4.3 Liability matching portefeuille

Per 31 december 2006 besloeg de liability matching portefeuille 77,5% van de pensioenverplichtingen. Het resterende deel van het vermogen van het Fonds is belegd in de return portefeuille.

Portefeuillesamenstelling

De liability matching portefeuille (die ongeveer 60% van het totale vermogen bedraagt) omvat beleggingen in Europese staatsobligaties, bedrijfsobligaties en hypotheeklen. De beleggingen in bedrijfsobligaties en hypotheeklen zijn in de portefeuille opgenomen vanwege het verwachte hogere rendement – ten opzichte van staatsobligaties – dat zij zullen genereren. Om een zo goed mogelijke ‘matching’ van de kasstromen te bereiken, wordt daarnaast in rentederivaten belegd.

2006



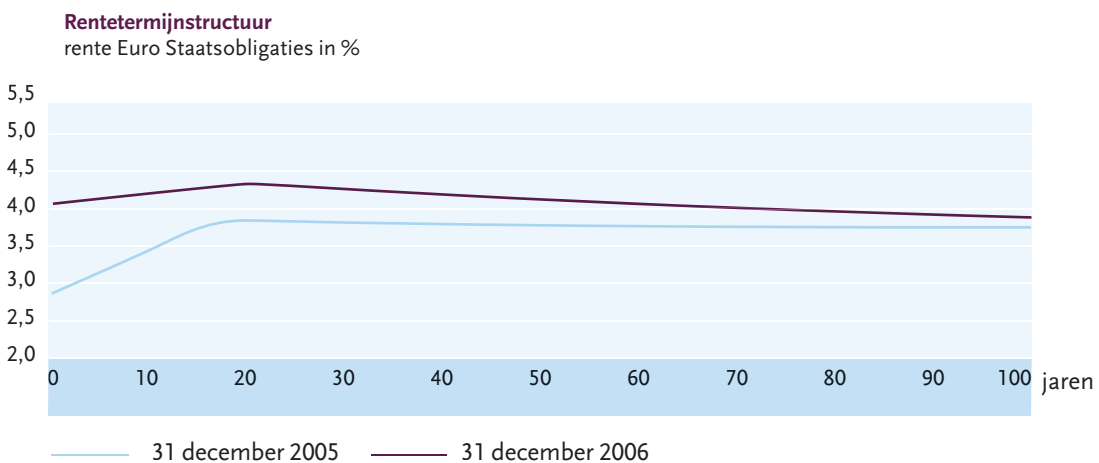
Marktreteontwikkelingen

De stijging van de rente leidde tot een daling van de waarde van de pensioenverplichtingen. De daling van de pensioenverplichtingen was relatief beperkt door een afvlakkende rentecurve. Dat wil zeggen dat de lange rente minder sterk steeg dan de korte rente. In 2005 was nog sprake van een dalende rentecurve, waardoor de pensioenverplichtingen in waarde toenamen.

Ook het rendement van de liability matching portefeuille wordt direct beïnvloed door de renteontwikkeling in het jaar.

Kortom: zowel het rendement op de liability matching portefeuille als de ontwikkeling van de benchmark is een weerspiegeling van de marktreteontwikkeling.

	2006 (%)	2005 (%)
Invloed van marktrete op nominale pensioenverplichtingen	-2,6	10,4
Rendement liability matching portefeuille	-1,9	10,4



Rendementen

Het rendement dat op de liability matching portefeuille is behaald, bedroeg -1,9%.

De pensioenverplichtingen zijn in het verslagjaar als gevolg van rentestijgingen gedaald met 2,6%.

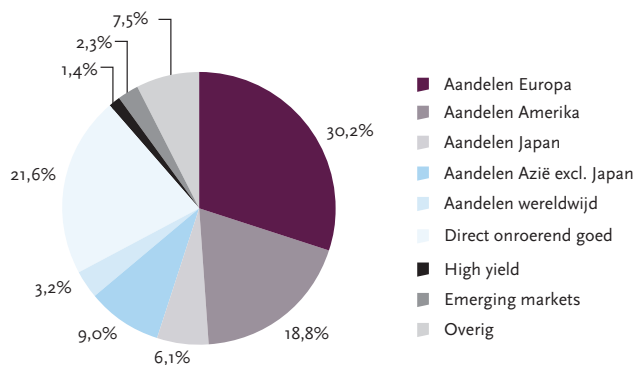
De vermogensbeheerder heeft binnen de beleggingsrichtlijnen mogelijkheden om met een actief beleggingsbeleid een beter rendement te behalen dan de benchmark.

Waar in 2005 het resultaat van de liability matching portefeuille exact gelijk was aan de benchmark, is in 2006 een outperformance behaald van 0,7%. Met andere woorden: de beleggingen in deze portefeuille daalden minder in waarde dan de pensioenverplichtingen (voor zover veroorzaakt door rentewijzigingen en opgelopen rente).

2.4.4 Return portefeuille

Portefeuillesamenstelling

De return portefeuille was eind 2006 samengesteld uit 67% aandelen, 22% direct onroerend goed en 11% overige beleggingen zoals hoog renderende obligaties van opkomende landen en risicovolle bedrijven en kasmiddelen. Daarnaast was in beperkte mate geïnvesteerd in hedge funds en private equity. De aandelenbeleggingen zijn wereldwijd verdeeld over de regio's Europa, Noord-Amerika, Japan en het Verre Oosten, waarbij de nadruk ligt op beleggingen in Europa.



Rendementen en ontwikkelingen

De return portefeuille behaalde een rendement van 15,4%. Hiermee werd het rendement van de benchmark van 14,3% ruim verslagen. Het relatief hoge gewicht van aandelen in de portefeuille leverde een positieve bijdrage aan het resultaat, evenals de relatief goede resultaten van de verschillende aandelenportefeuilles, met uitzondering van Japan.

Het resultaat op de return portefeuille was ruim voldoende om dat deel van de ontwikkeling van de nominale pensioenverplichtingen te financieren dat niet door de liability matching portefeuille wordt gedekt. Mede daardoor was sprake van een verdere verbetering van de financiële positie van het Fonds.

Het Fonds heeft als beleid de valutarisico's af te dekken. Dit beleid had (door het sterker worden van de euro ten opzichte van de andere belangrijke valuta's) een sterk positieve bijdrage aan het resultaat van de return portefeuille over 2006 van bijna 4%.

2006

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. Het rendement van de aandelenportefeuille bedroeg 12,6% tegenover een rendement van de benchmark van 11,2%. Per saldo was sprake van een outperformance van 1,4%, vooral gerealiseerd door de goede resultaten in Europa en Noord-Amerika.

Rendement direct onroerend goed

Met de onroerendgoedportefeuille inclusief aangegane investeringsverplichtingen is een rendement behaald van 10,5%. De ROZ/IPD-index²⁾ berekent het rendement zonder investeringsverplichtingen en komt dan voor de portefeuille van Philips Pensioenfondsen uit op 11,9%. Dit percentage ligt iets onder de benchmark van de ROZ/IPD die op 12,1% is uitgekomen. Het totaalrendement van 11,9% is opgebouwd uit het directe rendement op exploitatie (huuropbrengsten gecorrigeerd voor de kosten van onderhoud, etc.) van 5,5% en een herwaarderingscomponent van 6,0%. Binnen de totale onroerendgoedportefeuille heeft de categorie winkels in 2006 met 23,0% de beste performance laten zien.

	Rendement (%)	Benchmark (%)
Aandelen	12,6	11,2
Direct onroerend goed	10,5	12,1
Totaalrendement return portefeuille incl. valuta-afdekking	15,4	14,3

Ontwikkeling aandelen

De positieve ontwikkelingen op de aandelenmarkten werden eigenlijk alleen onderbroken in het tweede kwartaal van 2006, toen de verdergaande stijging van de olieprijs en de verwachte verdere rentestijgingen hun weerslag vonden in de economische vooruitzichten. Naarmate het jaar vorderde, bleek dat de olieprijs zijn top had bereikt. Tevens was geen sprake van oplopende inflatie, hetgeen positief was voor de renteverwachtingen. Hierdoor groeide het optimisme, gesteund door positieve cijfers over de economische ontwikkelingen in de verschillende regio's. Met name de economie in Europa plukte, mede gesteund door een verdere uitbreiding van de Europese Unie, de vruchten van een beter gecoördineerde begrotingsdiscipline binnen de Unie.

Ontwikkelingen direct onroerend goed

Naast enkele transacties van beperkte omvang is er begin 2006 een fors pakket onroerend goed, vooral bestaande uit minder renderende woningen en kantoren, verkocht. Hierdoor is de portefeuille in omvang gereduceerd. Deze reductie is voor een deel weer ongedaan gemaakt door de oplevering van een herontwikkelingscomplex, bestaande uit woningen, kantoren en een parkeergarage. In de portefeuille was eind 2006 meer commercieel onroerend goed opgenomen dan in de weging van de ROZ/IPD-index is opgenomen. Daarnaast lopen nog aangegane verplichtingen met betrekking tot de afname van nieuw onroerend goed waarvan de oplevering in de loop van 2009 voorzien wordt.

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)

Philips Pensioenfonds heeft het pensioenbeheer uitbesteed aan Hewitt Associates. Hoewel de prestaties op het terrein van pensioenbeheer moeilijker meetbaar zijn dan prestaties op beleggingsgebied, heeft het Fonds diverse manieren om de prestaties op het gebied van pensioenadministratie te volgen: via de Service Level Agreement (SLA), via klanttevredenheidsonderzoek en via andere deelnemersonderzoeken.

2.5.1 Service Level Agreement

Tussen de pensioenbeheerder en het Fonds zijn afspraken gemaakt over het serviceniveau in de zogenoemde Service Level Agreement. In deze SLA zijn de meest relevante processen voor het pensioenbeheer beschreven. Voor elk van deze processen is een benchmark opgenomen. Zo is bijvoorbeeld beschreven dat in minimaal 90% van de situaties een deelnemer bij een schriftelijk informatieverzoek binnen 10 werkdagen een reactie ontvangt. Een ander voorbeeld is dat 99% van de pensioenontvangers het pensioen op de eerst mogelijke dag van de maand krijgt uitgekeerd.

Het College van Beheer is elk kwartaal geïnformeerd over de mate van realisatie van de SLA-afspraken. Deze rapportages bieden het Fonds de mogelijkheid om sturend op te treden. In 2006 heeft het College van Beheer tweemaal verzocht om een tussentijdse terugkoppeling op de SLA-afspraken, nadat op een belangrijk proces onvoldoende was gescoord. In beide situaties was de prestatie in de tussentijdse rapportage weer binnen de norm.

2.5.2 Klanttevredenheidsonderzoek

Philips Pensioenfonds doet periodiek klanttevredenheidsonderzoek om te beoordelen in hoeverre de deelnemers tevreden zijn over de dienstverlening van de pensioenbeheerder. In mei en november 2006 heeft onder diegenen die contact hebben gehad met de klantenservice van Hewitt Associates een meting plaatsgevonden. Naar aanleiding van het klanttevredenheidsonderzoek zijn concrete aandachtspunten geformuleerd die zijn teruggekoppeld aan de pensioenbeheerder.

2006

2.5.3 Overige onderzoeken

Naast het klanttevredenheidsonderzoek doet Philips Pensioenfonds geregeld onderzoek naar communicatieuitingen van het Fonds. Op die manier wordt beoordeeld of deze voldoen aan de wensen van de deelnemers. In het verslagjaar zijn op deze manier de website (inclusief de beide pensioenplanners) en de uitgave Generaties door het Fonds geëvalueerd. Hierbij is door middel van interviews om de mening van de deelnemers gevraagd. Uit deze onderzoeken bleek dat men tevreden was over beide communicatiemiddelen.

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.

2.6.1 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 is, met de inwerkingtreding van de Pensioenwet, het nieuwe Financiële Toetsingskader (FTK) van kracht geworden. Hierin zijn de toezichteisen van De Nederlandsche Bank (DNB) omschreven die gelden voor pensioenfonds. 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'. Het overgangsregime geldt tot en met het boekjaar 2006.

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 2.6.3 wordt nader ingegaan op de indexatieruimte. In de communicatie over het indexatiebeleid wordt steeds nadrukkelijk op het voorwaardelijke karakter ervan gewezen. Dit is nodig om duidelijk te maken dat indexatie geen recht is, maar steeds afhankelijk is van de besluitvorming door het College. Het College kan besluiten geen of slechts gedeeltelijke indexatie toe te kennen.

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 kostendekkende premie is opgebouwd. Vervolgens worden de diverse componenten van de premie toegelicht.

Opbouw pensioenpremie 2006	
in miljoenen euro's	
Jaarlijkse inkoop nominale pensioenopbouw	173,6
Opslag indexatieambitie	46,2
Solvabiliteitsopslag	20,1
Overige opslagen	<u>23,2</u>
Kostendekkende premie	263,1
Vermogensopslag	0,0
Solvabiliteitsvrijval als gevolg van uitkeringen	<u>-20,1</u>
Te betalen premie	243,0

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 € 173,6 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 € 46,2 miljoen wordt (via het afgeleide verzekeringstechnische resultaat) toegevoegd aan de indexatieruimte.

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. Het opslagpercentage voor het in stand houden van het vereist eigen vermogen bedraagt eind 2005 11,6% (dit is inclusief de eerder genoemde 5%). Dit percentage wordt gebruikt om de solvabiliteitsopslag voor het verslagjaar te bepalen. Dit komt neer op 11,6% van het totaal aan pensioenen dat in het verslagjaar is toegezegd, ofwel het genoemde bedrag van € 20,1 miljoen.

Eind 2006 is het vereist eigen vermogen circa 13,1% van de voorziening pensioenverplichtingen.

2006

Overige opslagen

Aan het beheren 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 € 23,2 miljoen.

Kostendekkende 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 resulteert in een totaalbedrag van € 263,1 miljoen.

Vermogensopslag

Naast de opslag voor het in stand houden van het vereiste eigen vermogen (die door het FTK wordt voorgeschreven), hanteert Philips Pensioenfonds een extra opslag voor het creëren van een buffer, de vermogensopslag. Deze opslag is van toepassing als het pensioenvermogen zich onder een bepaald niveau bevindt. Deze vermogensopslag zorgt dan 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 voorziening pensioenverplichtingen 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. Voor het jaar 2006 geldt dat er geen vermogensopslag nodig is, omdat het pensioenvermogen groter is dan het vereiste vermogen.

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, 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 € 20,1 miljoen.

Te betalen premie

De kostendekkende premie minus de solvabiliteitsvrijval geeft uiteindelijk het feitelijke premiebedrag dat in 2006 aan Philips Pensioenfonds is betaald. De te betalen premie bedroeg in het verslagjaar € 243,0 miljoen. Premies in verband met vrijwillige verzekeringen zijn hierbij niet inbegrepen. De werkgeversbijdrage voor het Philips Executives Pension Plan van € 8,7 miljoen is wel begrepen in dit bedrag.

Beleggingsbeleid

In de beleggingsportefeuille van het Fonds is een onderscheid aangebracht tussen de liability matching portefeuille en de return portefeuille. Strategisch is bepaald dat de omvang van de eerste minimaal 75% van de nominale pensioenverplichtingen van het Fonds dient 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.

2.6.2 Verzekeringstechnische analyse 2006

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 verzekerings-technische analyse maakt inzichtelijk welke verschillen er zijn tussen de vooraf gedane 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 verzekerings-technische analyse. De ontwikkeling van het pensioenvermogen is inzichtelijk gemaakt, evenals de ontwikkeling van de voorziening pensioenverplichtingen op basis van de rekenregels van het Fonds. Het verschil in ontwikkeling van het pensioenvermogen en de ontwikkeling van de voorziening pensioenverplichtingen levert het verzekeringstechnisch resultaat.

De verschillende onderdelen van de verzekeringstechnische analyse worden hierna toegelicht.

Verzekeringstechnische analyse in miljoenen euro's	Pensioenvermogen	Voorziening pensioen- verplichtingen	Resultaat
Stand einde vorig verslagjaar	14.442,5	11.537,0	
Beleggingen	587,1	401,6	185,5
Salaris- en indexatieontwikkeling	–	174,8	-174,8
Premie	255,7	203,8	51,9
Gehanteerde kanssystemen	-681,5	-691,7	10,2
In- en uittredingen	-98,9	-85,0	-13,9
Kosten	-16,1	-32,0	15,9
Diversen	59,3	89,2	-29,9
Rentetermijnstructuur	–	-761,9	761,9
Stand einde verslagjaar	14.548,1	10.835,8	
Totaal verzekeringstechnisch resultaat			806,8
Afgeleid verzekeringstechnisch resultaat			806,8

2006

Beleggingen

Een groot deel van de pensioenverplichtingen van Philips Pensioenfonds betreft betalingen die ver in de toekomst zullen plaatsvinden. Om te kunnen bepalen hoeveel middelen het Fonds thans in huis moet hebben om aan die verplichtingen te kunnen voldoen, is uiteraard relevant hoeveel rendement op dat bedrag in de toekomst zal worden gemaakt. Dit rendement is gelijk aan de gemiddelde gewogen rente die wordt gebruikt voor het berekenen van de voorziening pensioenverplichtingen ultimo van het jaar voorafgaande aan het verslagjaar (in dit geval 2005). De benodigde interest is het bedrag berekend met dit veronderstelde rendement. Dit bedrag wordt afgezet tegen de werkelijke beleggingsopbrengsten in het verslagjaar. Het verschil is het resultaat op beleggingen.

Uitsplitsing beleggingen in miljoenen euro's	2006
Totaal beleggingsopbrengsten	587,1
Benodigde interest voor voorziening pensioenverplichtingen	401,6
Resultaat op beleggingen	185,5

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 3,55% van de voorziening pensioenverplichtingen, rekening houdend met mutaties gedurende het jaar.

Salaris- en indexatieontwikkeling

Uitsplitsing salaris- en indexatieontwikkeling in miljoenen euro's	2006
Indexatie pensioenontvangers en premievrije polishouders	-143,5
Indexatie pensioenopbouwers	-24,5
Salarisontwikkelingen	-6,8
Resultaat op salaris- en indexatieontwikkeling	-174,8

De indexatie van pensioenuitkeringen van pensioenontvangers en pensioenaanspraken van premievrije polishouders bedroeg 1,65% per 1 april 2006. 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 2006 verhoogd met 1,25%, 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 salariswijzigingen direct doorwerken in de hoogte van de opgebouwde pensioenen, ook over de reeds verstreken diensttijd. De lasten die aan deze wijzigingen 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 voorziening pensioenverplichtingen van € 174,8 miljoen.

Premie

In paragraaf 2.6.1 is uitgebreid ingegaan op de wijze waarop de te betalen premie conform de ABTN wordt vastgesteld. In het verslagjaar bedroeg de betaalde pensioenpremie € 255,7 miljoen (dit zijn de werkgevers- en werknemersbijdragen vermeerderd met premies voor vrijwillige verzekeringen en coopsommen). Als deze betaalde premie in het verslagjaar wordt vergeleken met de actuariel benodigde premie (op basis van de veronderstellingen die bij de voorziening pensioenverplichtingen gehanteerd worden en inclusief coopsommen), ontstaat een resultaat op premie. De actuariel benodigde pensioenpremie bedroeg € 203,8 miljoen. Het resultaat op premie komt daarmee uit op € 51,9 miljoen positief.

Gehanteerde kanssystemen

Bij het berekenen van de voorziening pensioenverplichtingen dienen uiteraard veronderstellingen te worden gehanteerd ten aanzien van onder meer de levensverwachting van de aangesloten en hun nabestaanden. Deze veronderstellingen ten aanzien van levensverwachting zijn het belangrijkste onderdeel van wat in de actuariële analyse de kanssystemen worden genoemd. Er is wat de veronderstelde levensverwachting betreft onderscheid te maken tussen het langlevensrisico en het kortlevensrisico. Bij het langlevensrisico van aangeslotenen gaat het om afwijkingen ten aanzien van de leeftijd die een aangeslotene gemiddeld bereikt. Bij het kortlevensrisico gaat het om afwijkingen ten aanzien van het aantal aangeslotenen met een partner dat gemiddeld overlijdt en de levensverwachting van die partner. Het resultaat op kanssystemen betreft het verschil tussen de gehanteerde veronderstellingen en de werkelijkheid. Dit resultaat was in het verslagjaar € 10,2 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 Pensioenfonds gelden. Bij een inkomende waardeoverdracht worden bijvoorbeeld andere bedragen overgedragen dan volgens de regels van Philips Pensioenfonds benodigd zouden zijn. In het verslagjaar was het resultaat op in- en uittredingen € 13,9 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 € 15,9 miljoen positief. Een belangrijke oorzaak hiervan is dat met ingang van 2006 alle kosten voor het vermogensbeheer ten laste worden gebracht van het resultaat op beleggingen.

Diversen

Het resultaat op diversen bedroeg in het verslagjaar € 29,9 miljoen negatief. Een belangrijk deel van dit resultaat is ontstaan door een preciezere berekening van een aantal onderdelen van de voorziening pensioenverplichtingen.

2006

■ Rentetermijnstructuur

Philips Pensioenfonds is met ingang van 1 januari 2004 overgegaan op 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 2006 bedroeg dit resultaat € 761,9 miljoen positief. Oorzaak hiervan was de stijgende rente gedurende het jaar 2006; gemiddeld steeg deze van 3,55% naar 4,13%.

■ Verzekeringstechnisch resultaat

Het totale verzekeringstechnische resultaat bedroeg in het verslagjaar € 806,8 miljoen. Omdat in 2006 de vermogensopslag in de kostendekkende premie nihil was, is het afgeleide verzekeringstechnische resultaat gelijk aan het verzekeringstechnische resultaat. Het afgeleide verzekeringstechnische resultaat is een belangrijk gegeven bij de bepaling van de indexatieruimte. Dit wordt in de volgende paragraaf toegelicht.

■ Specificatie voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen is als volgt te specificeren (in miljoenen euro's).

	Eind 2006	Eind 2005
Pensioenopbouwers	2.275,8	2.804,2
Pensioenontvangers	7.237,5	7.390,5
Houders premievrije polissen	1.322,5	1.342,3
Totaal voorziening pensioenverplichtingen	10.835,8	11.537,0

2.6.3 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 indexatie zal plaatsvinden. Hierna wordt nader ingegaan op de wijze waarop de indexatieruimte wordt bepaald en hoe de ontwikkeling van de indexatieruimte was in 2006.

■ Bepaling indexatieruimte

Het afgeleide verzekeringstechnisch resultaat is het uitgangspunt bij de bepaling van de indexatieruimte. Van het afgeleide verzekeringstechnische resultaat komt namelijk een derde deel ter beschikking voor de indexatieruimte in het volgende jaar. Het restant (twee derde 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 voorgaande kalenderjaar. Dit bedrag wordt vermeerderd c.q. verminderd met een derde deel van de som van het afgeleide verzekeringstechnische resultaat over de drie kalenderjaren voorafgaand aan het jaar van vaststelling van de indexatieruimte.

Ontwikkeling indexatieruimte in 2006

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 2004	:	- 78,6
– Afgeleid verzekeringstechnisch resultaat 2005	:	454,1
– Afgeleid verzekeringstechnisch resultaat 2006	:	<u>806,8</u> +
– Totaal Afgeleid verzekeringstechnisch resultaat	:	1.182,3

Verloop indexatieruimte in 2006 in miljoenen euro's	
Indexatieruimte 1 januari 2006	1.407,2
Toevoeging: $\frac{1}{3} \times 1.182,3$	394,1
Indexatieruimte 1 januari 2007	1.801,3

2006

Eindhoven, 24 april 2007
Het College van Beheer



“Gisteren met 2-0 gewonnen van SV Luyten. Mijn jongens waren een stuk jonger, maar ze speelden prachtig samen. Het kampioenschap komt nu steeds dichterbij. Het is leuk om ergens zo fanatiek mee bezig te zijn. Wat dat betreft kunnen de jongens nog lang op me rekenen.”



3 Philips Pensioenfonds in cijfers



2006

Kerncijfers: vijfjarenvergelijking

3.I

bedragen in miljoenen euro's

Pensioenen

	Eind 2006	Eind 2005	Eind 2004	Eind 2003	Eind 2002
Aantal verzekerden					
Pensioenopbouwers	28.109	31.984	33.765	35.255	37.485
Pensioenontvangers	59.617	58.979	58.478	57.688	56.597
Houders premievrije polissen	41.746	39.457	39.646	43.779	45.196
Totaal	129.472	130.420	131.889	136.722	139.278
Premies	2006	2005	2004	2003	2002
Werkgever	234	203	230	283	-5
Werkgever koopsommen ¹⁾	17	-	-	-	-
Werknemers pensioenregeling	1	4	19	20	21
Werknemers vrijwillige verzekeringen	3	6	10	9	9
Overig	70	113	86	55	52
Totaal	325	326	345	367	77
Uitkeringen					
Pensioenen	682	658	638	614	581
Waardeoverdrachten individueel	15	15	13	23	20
Waardeoverdrachten collectief	94	21	106	36	78
Totaal	791	694	757	673	679
Indexaties					
Indexatie pensioenopbouwers (in %)	1,25	0,75	1,25	1,25	2,00
Indexatie pensioenontvangers en houders premievrije polissen (in %)	1,65	1,02	1,22	2,38	4,30

Beleggingen

	Eind 2006	Eind 2005	Eind 2004	Eind 2003	Eind 2002
Verdeling belegd vermogen²⁾					
Direct onroerend goed	1.037	1.270	1.348	1.551	1.799
Indirect onroerend goed	-	-	-	1	111
Aandelen	4.129	4.026	3.561	4.959	5.484
Vastrentende waarden	8.537	8.918	8.108	5.713	4.620
Overige beleggingen	-	-	-	2	-
Liquiditeiten	998	354	376	282	-3
Totaal	14.701	14.568	13.393	12.508	12.011
Resultaat beleggingen²⁾ (in %)	2006	2005	2004	2003	2002
Direct onroerend goed	10,5	9,0	4,6	2,5	5,6
Indirect onroerend goed	-	-	-0,8	22,3	11,1
Aandelen	12,6	30,0	12,4	17,3	-29,0
Vastrentende waarden	-1,9	10,4	9,0	4,3	8,2
Totaal beleggingsresultaat	4,9	13,3	10,6	9,5	-14,1

Financiële positie³⁾

	Eind 2006	Eind 2005	Eind 2004	Eind 2003	Eind 2002
Pensioenvermogen	14.548	14.442	13.054	12.497	11.715
Voorziening pensioenverplichtingen	10.836	11.537	10.610	9.977	9.647
Dekkingsgraad (in %)	134	125	123	125	121

1) In de jaren 2002 tot en met 2005 zaten de koopsommen van werkgever in 'Overig'.

2) Voor het jaar 2006 is in het jaarverslag op pagina 9 een overzicht opgenomen van de verdeling van het belegd vermogen en de beleggingsresultaten ingedeeld naar liability matching portefeuille en return portefeuille.

3) De gegevens voor de jaren 2002 en 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	31.984	39.457	38.082	2.075	18.298	524
Toetreding	1.694					
Vertrek / Revalidatie	-4.276	4.276		-20		
Arbeidsongeschiktheid				64		
Pensionering	-1.212	-1.034	2.246		1.025	123
Overlijden	-62	-137	-1.447	-25	-865	
Afkoop		-6	-109		-51	
Waardeoverdracht		-785				
Afloop				-160		-125
Andere oorzaken	-19	-25	-10	-1	-3	-4
Saldo Mutaties	-3.875	2.289	680	-142	106	-6
Stand einde verslagjaar	28.109	41.746	38.762	1.933	18.404	518

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 2007) 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 regeling. We noemen deze pensioenregeling het Philips flex pensioen 2006.

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

	Philips flex pensioen 2006 (kerngegevens per 1 januari 2007)	
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	€ 19,38
	35-40 jaar	€ 27,85
	40-45 jaar	€ 36,33
	45-50 jaar	€ 46,02
	50-55 jaar	€ 58,13
	55-60 jaar	€ 64,18
	60-65 jaar	€ 49,65



“Vorige maand werd ik nog wakker in Biaxa, Lissabon. Morgenavond ga ik uit met m’n collega’s in de Smoke Jazzclub op Broadway. Waar zal ik volgende maand zitten? Dat vind ik het leuke aan werken voor een internationale onderneming. Ik reis werkelijk van hot naar her de hele wereld over. Het lijkt me leuk om straks mijn kinderen spannende verhalen over verre landen te kunnen vertellen.”

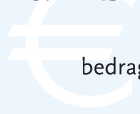


4 Jaarrekening 2006

2006



Balans per 31 december 2006



bedragen in miljoenen euro's

4.I

	Eind 2006	Eind 2005
Activa		
Onroerend goed (1)	1.036,8	1.270,0
Aandelen (2)	4.129,3	4.026,5
Vastrentende beleggingen (3)	8.537,3	8.918,1
Diverse vorderingen (4)	184,5	77,0
Liquide middelen (5)	935,5	464,8
Beschikbare premiefondsen (9)	387,4	420,0
	15.210,8	15.176,4
Passiva		
Pensioenvermogen (6)	14.548,1	14.442,5
Opgenomen gelden (7)	3,5	79,7
Diverse schulden (8)	271,8	234,2
Verplichtingen beschikbare premiefondsen (9)	387,4	420,0
	15.210,8	15.176,4

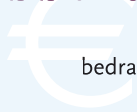
Mutatieoverzicht pensioenvermogen 2006

4.2

bedragen in miljoenen euro's

	2006	2005
Pensioenvermogen einde vorig verslagjaar	14.442,5	13.053,8
Toevoegingen		
Beleggingsresultaten		
– directe beleggingsopbrengsten (10)	482,4	497,1
– indirecte beleggingsopbrengsten (10)	104,7	1.285,1
	587,1	1.782,2
Premies		
– werkgever	234,2	203,2
– werkgever koopsommen	17,3	78,3
– werknemers (pensioenregeling en vrijwillige verzekeringen)	4,2	10,2
	255,7	291,7
Overig		
– waardeoverdrachten individueel	10,5	11,9
– overdrachten van beschikbare premiefondsen	59,3	22,8
	69,8	34,7
Onttrekkingen		
– Pensioenuitkeringen (11)	-681,5	-658,1
– Waardeoverdrachten individueel	-15,4	-15,2
– Waardeoverdrachten collectief	-94,0	-20,5
– Kosten uitvoering (12)	-16,1	-26,1
	-807,0	-719,9
Saldo toevoegingen/onttrekkingen	105,6	1.388,7
Pensioenvermogen einde verslagjaar	14.548,1	14.442,5

Kasstroomoverzicht 2006



bedragen in miljoenen euro's

4.3

	2006	2005
Kasstroomen uit pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Premie werkgever/koopsommen	251,4	282,9
Premie werknemers	4,8	9,8
Waardeoverdrachten	10,5	17,6
Overdrachten van beschikbare premiefondsen	59,8	22,8
Uitgaven		
Pensioenuitkeringen	-689,2	-647,6
Waardeoverdrachten individueel/collectief	-108,5	-35,7
Beschikbare premiefondsen	0,0	-304,3
Kosten pensioenbeheer en overige kosten	-12,6	-9,7
Overig	-6,4	38,3
Saldo kasstromen uit pensioenactiviteiten	-490,2	-625,9
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	482,3	497,1
Verkopen/aflossingen beleggingen	8.871,1	10.622,0
Overige beleggingstransacties	0,0	33,6
Uitgaven		
Aankopen/investeringen beleggingen	-8.159,1	-10.508,9
Kosten vermogensbeheer	-33,2	-15,5
Overige beleggingstransacties	-124,0	-3,5
Saldo kasstromen uit beleggingsactiviteiten	1.037,1	622,8
Mutatie liquide middelen -/- opgenomen gelden	546,9	-3,1
Stand liquide middelen 1 januari 2006	385,1	388,2
Stand liquide middelen 31 december 2006	932,0	385,1

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 het bijzonder 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, voor zover 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 directeur 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.

Reclassificatie

De cijfers van 2005 zijn waar nodig geherrubriceerd teneinde vergelijkbaarheid met 2006 mogelijk te maken.

Waarderingsgrondslagen

Onroerend goed Beleggingen in direct onroerend goed worden gewaardeerd tegen actuele waarde, zijnde de reële waarde per balansdatum, 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 of waar investeringsverplichtingen voor aangegaan zijn, wordt gewaardeerd hetzij tegen actuele waarde, gebaseerd op door onafhankelijke deskundigen verrichte taxaties, hetzij op basis van gedane uitgaven. Op beleggingen in direct onroerend goed wordt niet afgeschreven.

Aandelen en converteerbare obligaties Beleggingen in aandelen en converteerbare obligaties worden gewaardeerd tegen beurswaarde. Private equity wordt gewaardeerd op basis van door de private equity managers verstrekte waarderingen. Deze managers hanteren over het algemeen een vrij conservatieve waardering waarbij eventueel verlies direct wordt genomen, maar winst pas wordt geboekt wanneer deze is gerealiseerd. De afgelopen jaren zijn onder leiding van industriegroepen in zowel de Verenigde Staten als Europa waarderingsrichtlijnen gepubliceerd waarin wordt uitgegaan van waardering op basis van 'fair value'. De door de private equity managers opgestelde waardering wordt jaarlijks door een externe accountant gecontroleerd.

Vastrentende waarden Obligaties worden gewaardeerd tegen actuele waarde, dat wil zeggen op basis van beurskoersen, inclusief de opgelopen rente. Leningen op schuldbekentenis en hypotheek 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 waarderingsmodellen.

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

Voorziening pensioenverplichtingen De voorziening pensioenverplichtingen 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.

Beschikbare premiefondsen/verplichtingen beschikbare premiefondsen Onder dit hoofd wordt opgenomen de totale actuele waarde van de door deelnemers gespaarde pensioenkapitalen in beschikbare premieregelingen. 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 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 beschikbare premiefondsen betreffen de overdrachten van door deelnemers opgebouwde middelen vanuit de beschikbare premiefondsen naar het pensioenvermogen van het Fonds of naar een verzekeraar.

Onder de beleggingsopbrengsten zijn opgenomen de directe en de indirecte beleggingsopbrengsten, onder aftrek van hieraan toerekenbare kosten zoals transactiekosten, onderhoudskosten en kosten van beheer en bewaring.

De directe beleggingsopbrengsten betreffen de aan het verslagjaar toe te rekenen inkomsten uit beleggingen zoals dividenden, coupons, interest, (netto)huur e.d. en in mindering gebrachte kosten vermogensbeheer; 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 uitvoering betreffen de aan het verslagjaar toe te rekenen kosten pensioenbeheer en overige kosten welke verband houden met het besturen van de Stichting. Kosten en overige baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte 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. Participaties in beleggingsinstellingen, die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort belegging worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen van dit soort beleggingen.



bedragen in miljoenen euro's

(1) Onroerend goed

	2006	2005
Het verloop gedurende het verslagjaar is als volgt:		
Stand einde vorig verslagjaar	1.270,0	1.347,7
Investerings	120,9	8,1
Verkopen	-412,0	-117,0
Waardewijzigingen	57,9	31,2
Stand einde verslagjaar	1.036,8	1.270,0

De specificatie van de onroerendgoedportefeuille naar soort is als volgt:

	Eind 2006	Eind 2005
Kantoren	30,8%	28,6%
Winkels	26,0%	17,5%
Woningen	35,6%	47,9%
Gemengd	7,6%	6,0%
Totaal	100,0%	100,0%

De onroerendgoedportefeuille is volledig in Nederland belegd.

(2) Aandelen

	Eind 2006	Eind 2005
Onder dit hoofd zijn opgenomen beleggingen in:		
Aandelen en converteerbare obligaties	4.064,7	3.977,1
Deelnemingen/participaties	64,6	49,4
Totaal aandelen	4.129,3	4.026,5

Onder aandelen zijn ter beurze genoteerde fondsen opgenomen.

Het verloop gedurende het verslagjaar is als volgt:

	2006	2005
	Totaal	Totaal
Stand einde vorig verslagjaar	4.026,5	3.560,5
Aankopen	3.500,0	6.496,2
Verkopen	-3.861,5	-7.079,8
Waardewijzigingen	464,3	1.049,6
Stand einde verslagjaar¹⁾	4.129,3	4.026,5

Eind 2006 waren effecten met een marktwaarde van € 529,1 miljoen (eind 2005 € 335,1 miljoen) uitgeleend en was de juridische eigendom hiervan overgedragen aan derden. Tot zekerheid van teruglevering was onderpand ontvangen met een marktwaarde van € 551,2 miljoen (eind 2005 € 351,0 miljoen).

1) Onder aandelen zijn futures opgenomen met een marktwaarde van € 0,1 miljoen. De futures worden nader toegelicht in paragraaf 15 'Risicobeheer en derivaten'.



bedragen in miljoenen euro's

(3) Vastrentende beleggingen

	Eind 2006	Eind 2005
Onder dit hoofd zijn opgenomen beleggingen in:		
Obligaties	7.864,1	8.183,1
Leningen op schuldbekentenis	0,8	1,2
Hypotheken	672,4	733,8
Totaal vastrentende beleggingen¹⁾	8.537,3	8.918,1

1) Onder vastrentende beleggingen zijn futures en swaps opgenomen met een marktwaarde van - € 29,2 miljoen respectievelijk € 6,0 miljoen. Deze futures en swaps worden nader toegelicht in paragraaf 15 'Risicobeheer en derivaten'.

Het verloop gedurende het verslagjaar is als volgt:

	2006	2005
	Totaal	Totaal
Stand einde vorig verslagjaar	8.918,1	8.108,2
Aankopen (inclusief rentebijbeschrijvingen)	4.564,0	3.948,2
Verkopen	-4.215,9	-3.563,7
Aflossingen	-79,0	-81,0
Waardewijzigingen	-653,2	437,8
Mutatie lopende rente	3,3	68,6
Stand einde verslagjaar	8.537,3	8.918,1

Eind 2006 waren effecten met een marktwaarde van € 5.751,7 miljoen (eind 2005 € 5.127,0 miljoen) uitgeleend en was de juridische eigendom hiervan overgedragen aan derden. Tot zekerheid van teruglevering was onderpand ontvangen met een marktwaarde van € 5.925,9 miljoen (eind 2005 € 5.229,2 miljoen).

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

	Eind 2006	Eind 2005
Kredietwaardigheid:		
Staat	76,4%	74,5%
AAA	12,3%	10,8%
AA	5,0%	4,5%
A	2,8%	3,8%
BBB	1,6%	0,8%
Overig	1,9%	5,6%
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).



bedragen in miljoenen euro's

(4) Diverse vorderingen

	Eind 2006	Eind 2005
Deze post is als volgt te specificeren:		
Vooruitbetaling pensioenen	2,3	2,1
Te vorderen pensioenpremies	24,0	29,0
Overige vorderingen en overlopende activa	10,4	14,8
Subtotaal	36,7	45,9
Posten die bij de beschouwing van de beleggingsportefeuille in samenhang met liquiditeiten moeten worden gezien:		
Nog te verrekenen effecten- en geldmarkttransacties	14,3	16,7
Valutatermijncontracten ¹⁾	133,5	14,4
Stand einde verslagjaar	184,5	77,0

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

¹⁾ Zie paragraaf 15 'Risicobeheer en derivaten'.

(5) Liquide middelen

	Eind 2006	Eind 2005
Hieronder zijn opgenomen:		
Deposito's	141,1	68,0
Direct opvraagbare saldi bij banken	335,4	268,2
Liquiditeitsfondsen	459,0	128,6
Stand einde verslagjaar	935,5	464,8

Onder de liquide middelen worden opgenomen de tegoeden op bank- en girorekeningen, welke onmiddellijk danwel op korte termijn opeisbaar zijn. Bankrekeningen die beheerd worden door vermogensbeheerders zijn onder de liquide middelen begrepen.



bedragen in miljoenen euro's

(6) Pensioenvermogen en voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2006 bedroeg € 10.835,8 miljoen. Onderstaand wordt een overzicht gegeven van de mutaties in pensioenvermogen, voorziening pensioenverplichtingen en de opbouw van het verzekeringstechnisch resultaat.

	Pensioen- vermogen	Voorziening pensioenverplichting	Verzekerings- technisch resultaat
Stand begin verslagjaar	14.442,5	11.537,0	
Opbrengst beleggingen	587,1	401,6	185,5
Salaries- en indexatieontwikkeling	–	174,8	-174,8
Premie	255,7	203,8	51,9
Gehanteerde kanssystemen	-681,5	-691,7	10,2
In- en uitredingen	-98,9	-85,0	-13,9
Kosten	-16,1	-32,0	15,9
Diversen	59,3	89,2	-29,9
Rentetermijnstructuur	–	-761,9	761,9
Stand einde verslagjaar	14.548,1	10.835,8	
Totaal verzekeringstechnisch resultaat			806,8
Afgeleid verzekeringstechnisch resultaat ¹⁾			806,8

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

	Eind 2006	Eind 2005
De voorziening pensioenverplichtingen is als volgt te specificeren:		
Pensioenopbouwers	2.275,8	2.804,2
Pensioenontvangers	7.237,5	7.390,5
Houders premievrije polissen	1.322,5	1.342,3
Totaal voorziening pensioenverplichtingen	10.835,8	11.537,0

(7) Opgenomen gelden

	Eind 2006	Eind 2005
Dit betreft de volgende posten:		
Saldi bij banken	3,5	79,7
Stand einde verslagjaar	3,5	79,7

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



bedragen in miljoenen euro's

(8) Diverse schulden

	Eind 2006	Eind 2005
Te verrekenen pensioenpremies	37,0	39,9
Overige schulden en overlopende passiva	146,7	131,7
Subtotaal	183,7	171,6

Posten die bij de beschouwing van de beleggingsportefeuille in samenhang met liquiditeiten moeten worden gezien:

Nog te verrekenen effecten- en geldmarkttransacties	20,2	14,6
Valutatermijncontracten ¹⁾	67,9	48,0
Stand einde verslagjaar	271,8	234,2

In de overige schulden en overlopende passiva is een bedrag van € 3,8 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.

¹⁾ Zie paragraaf 15 'Risicobeheer en derivaten'.

(9) Beschikbare premiefondsen

Een aantal deelnemers van Philips Pensioenfonds heeft (vrijwillig) deelgenomen of neemt deel aan een beschikbare premieregeling. Hierbij heeft de deelnemer een eigen pensioenkapitaal gevormd. Dit kapitaal wordt belegd. Met de waarde van dit pensioenkapitaal kan de deelnemer bij pensioeningang een pensioenuitkering inkopen. De betreffende pensioenkapitalen behoren weliswaar toe aan Philips Pensioenfonds, maar vormen geen onderdeel van het pensioenvermogen.

Eind 2006 bedroeg de waarde van de gezamenlijke pensioenkapitalen in de beschikbare premiefondsen € 387,4 miljoen (eind 2005: € 420,0 miljoen).

(10) Beleggingsresultaten

	2006			2005		
	Direct	Indirect	Totaal	Direct	Indirect	Totaal
Onroerend goed ¹⁾	48,4	47,9	96,3	77,8	31,2	109,0
Aandelen	72,5	491,6	564,1	58,8	1.049,6	1.108,4
Vastrentende beleggingen	348,0	-603,2	-255,2	342,1	506,4	848,5
Liquide middelen	7,8	-4,7	3,1	–	2,6	2,6
Overig	5,7	173,1	178,8	18,4	-304,7	-286,3
Totaal	482,4	104,7	587,1	497,1	1.285,1	1.782,2

¹⁾ Tevens is een bedrag opgenomen van € 2,0 miljoen (in 2005: € 2,5 miljoen) inzake de huuropbrengst van Philips-maatschappijen. Deze huuropbrengsten zijn gebaseerd op contracten met een overwegend langlopend karakter.



bedragen in miljoenen euro's

(11) Pensioenuitkeringen

	2006	2005
Ouderdomspensioen	542,9	524,5
Nabestaandenpensioen	135,7	130,6
Arbeidsongeschiktheidspensioen	2,9	3,0
Totaal	681,5	658,1

(12) Kosten

	2006	2005
De kosten van uitvoering zijn als volgt onder te verdelen:		
Kosten vermogensbeheer	–	15,5
Kosten pensioenbeheer	8,0	8,0
Overige kosten	8,1	2,6
Totale kosten uitvoering	16,1	26,1

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

	2006	2005
Kosten bewaring effecten	3,1	2,6
Kosten vermogensbeheer	41,0 ¹⁾	13,5
Totaal	44,1	16,1

¹⁾ De stijging van deze post vergeleken met vorig jaar, wordt voor een belangrijk deel veroorzaakt door vergoedingen die verschuldigd waren in verband met de gerealiseerde rendementen. Deze extra kosten zijn dus ruimschoots gecompenseerd door de extra beleggingsinkomsten die daar tegenover stonden.

(13) Beloning bestuurders

De leden van het College van Beheer van Philips Pensioenfonds 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 2006 is in dit verband aan Philips een bedrag betaald van in totaal € 225.867 (in 2005: € 261.395).

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

In totaal is over 2006 uit dezen hoofde een bedrag van € 6.359 betaald (in 2005: € 6.265).

(14) Niet in de balans opgenomen verplichtingen

De Stichting had per 31 december 2006 de volgende niet in de balans opgenomen verplichtingen.

	Eind 2006	Eind 2005
Toegezegde stortingen in deelnemingen/participaties	32,9	54,2
Verplichtingen uit hoofde van investeringen in onroerend goed	344,1	454,7
Totaal	377,0	508,9

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 hieraan verbonden kosten zijn afhankelijk van diverse variabelen, zoals omvang van het belegd vermogen, behaalde rendementen en aantal deelnemers. Voor 2007 bedragen de verwachte kosten uit deze overeenkomsten tezamen circa € 40 miljoen.

(15) 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-analyse is een analyse van de te verwachten ontwikkelingen in de financiële positie van het Fonds en van de waarschijnlijkheid ervan in diverse scenario's.

De uitkomsten van deze analyses vormen belangrijke input voor het vast te stellen beleggingsbeleid dat weer vertaald wordt in beleggingsrichtlijnen. De beleggingsrichtlijnen geven normen en limieten aan waarbinnen de uitvoering van het beleggingsbeleid moet plaatsvinden.

Naast de bovengenoemde risico's worden door het Fonds de navolgende risico's onderkend:

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, voor zover 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.

Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's) De belangrijkste actuariële risico's zijn de risico's van langlevens, overlijden en arbeidsongeschiktheid.

Het langlevensrisico is het belangrijkste verzekeringstechnische risico. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen. Hierdoor volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Dit geldt voor die pensioenvormen waarvoor een uitkering wordt verzekerd ingeval de verzekerde in leven is (bijvoorbeeld ouderdomspensioen).

Op 31 december 2006 hanteert het Pensioenfonds de sterftetafel 1995-2000 met voor het Fonds adequate leeftijdsterugstellingen. Het Fonds houdt bij de waardering van de pensioenverplichtingen geen rekening met een omrekening naar de meest recente tafels (deze zijn eerst in 2007 gepubliceerd). Daarentegen wordt door middel van de toepassing van een veiligheidsopslag een inschatting opgenomen voor de toekomstige verwachte sterfteverbetering.

Het overlijdensrisico ontstaat doordat deelnemers eerder komen te overlijden dan gemiddeld verondersteld in de tarifiering. Dit geldt voor pensioenvormen waarvoor een uitkering bij overlijden is verzekerd (bijvoorbeeld nabestaandenpensioen).

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het Fonds voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid en het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen. Voor dit risico wordt jaarlijks een risicopremie in rekening gebracht.

Indexatie Het indexatiebeleid van het Pensioenfonds is expliciet voorwaardelijk geformuleerd en is direct afhankelijk van de beschikbare financiële middelen. Het College van Beheer neemt jaarlijks een besluit over het indexatiepercentage. Dit indexatiepercentage geldt voor één jaar en geeft geen garantie voor toekomstige jaren. Een en ander betekent dat indexatie geen recht is, maar afhankelijk is van de beschikbare financiële middelen.

Uitbestedingsrisico's Het Fonds heeft de uitvoerende werkzaamheden betreffende het pensioen- en vermogensbeheer uitbesteed aan externe partijen. De uitbesteding van deze werkzaamheden heeft plaatsgevonden met inachtneming van het uitbestedingsbeleid van het Fonds, dat is gebaseerd op de 'Beleidsregel uitbesteding pensioenfondsen' van De Nederlandsche Bank. De aan de uitbestedingen klevende risico's zijn geïnventariseerd en waar nodig zijn passende mitigerende maatregelen genomen. Vanzelfsprekend ontvangt het Fonds periodieke rapportages van de externe uitvoerders over de uitgevoerde werkzaamheden en worden deze werkzaamheden door het Fonds ook op andere wijze zorgvuldig gemonitord.

Valutaposities

Het beleid van het Fonds was gedurende het verslagjaar strategisch 100% van de belangrijkste valutaposities, 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 (eind 2006 € 65,5 miljoen; eind 2005 - € 33,6 miljoen) is begrepen in de balanspost 'diverse vorderingen' en 'diverse schulden'.



bedragen in miljoenen euro's

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

	Posities	Posities
	Eind 2006	Eind 2005
Groot-Brittannië	-603,6	-657,7
Japan	-384,7	-420,6
Verenigde Staten van Amerika	-1.615,8	-1.588,9
Overig Europa	-210,5	-285,8
Azië excl. Japan	-343,3	-391,1

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

	Eind 2006		Eind 2005	
	Voor	Na	Voor	Na
EURO	75,8%	97,6%	76,2%	99,2%
GBP	5,0%	0,8%	4,4%	-0,1%
JPY	2,6%	0,0%	3,1%	0,2%
USD	11,0%	-0,1%	10,7%	-0,3%
Overig Europa	2,1%	0,6%	2,0%	0,0%
Azië excl. Japan	3,5%	1,1%	3,6%	1,0%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Derivaten in liability matching portefeuille

Interest Rate Swaps

Dit betreft met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van rentebetalingen over een nominale hoofdsom. Door middel van swaps kan het Fonds de rentegevoeligheid van de portefeuille beïnvloeden.

Credit Default Swaps

Het Fonds belegt in Credit Default Swaps (CDS). Credit Default Swaps geven bescherming tegen default risico, en tevens tegen een hoger renteverskil tussen bedrijfsobligaties en staatsobligaties (wijder worden van de spread).

Binnen deze CDS-portefeuille is een positie ingenomen, waarbij tegelijkertijd protectie is gekocht en verkocht. Per einde 2006 bedraagt de maximale omvang van het met deze positie samenhangende risico € 45 miljoen, waarbij de kans dat zich dit risico voltrekt als zeer beperkt wordt ingeschat.

Per eind 2006 had het Fonds per saldo protectie gekocht op een bedrag van € 185 miljoen nominaal.

Obligatie futures

Futures	Valuta	Nominaal		Waardewijziging
		Short	Long	
Euro gerelateerd	EUR	26,3 miljoen	3.442,5 miljoen	987.000
Dollar gerelateerd	USD	3.225,0 miljoen		-59.000

Indien de rente daalt met 1 basispunt wijzigt de waarde van de betreffende futurepositie met het in de tabel onder 'Waardewijziging' genoemde bedrag.



bedragen in miljoenen euro's

Derivaten met betrekking tot de tactische asset allocatie

Het Fonds maakt in het kader van een efficiënt beheer bij het tactisch asset allocatie beleid, gebruik van futures, met name rente- en aandelenindexfutures. De exposurewaarde van deze rente en aandelenfutures posities bedroeg per eind 2006 € 124 miljoen (waarvan een long positie van € 500 miljoen en een short positie van € 376 miljoen) respectievelijk € 70 miljoen (waarvan een long positie van € 286 miljoen en een short positie van € 216 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	Modified Duration
	2006	2005
Liability matching portefeuille	11,1	12,0
Voorziening pensioenverplichtingen	11,3	11,7
Matchingpercentage ¹⁾	77,5%	75,6%
Duration mismatch	2,7	2,6

¹⁾ Het matchingpercentage betreft de verhouding tussen de waarde van de liability matching portefeuille (eind 2006 € 8.403,0 miljoen; eind 2005 € 8.720,3 miljoen) en de voorziening pensioenverplichtingen (eind 2006 € 10.835,8 miljoen; eind 2005 € 11.537,0 miljoen).

De liability matching portefeuille heeft een duration van 11,1, terwijl de verplichtingen een duration van 11,3 hebben. Omdat de liability matching portefeuille niet de volledige nominale verplichtingen dekt, maar 77,5% hiervan, is er een duration mismatch van 2,7. Dit betekent dat indien de rente met 1% (100 basispunten) daalt, de waarde van de liability matching portefeuille met 2,7% 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.



5 Overige gegevens

2006



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, voor zover 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 aan Watson Wyatt B.V. door het Bestuur van Stichting Philips Pensioenfonds te Eindhoven verleende opdracht tot actuariële certificering is de financiële positie per 31 december 2006 van het Fonds door mij beoordeeld ten opzichte van de actuariële risico's die het Fonds loopt. Tevens zijn de overige taken, voor de certificerend actuaris voortvloeiend uit de wet, door mij vervuld.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door het Pensioenfonds. Overeenkomstig de richtlijn 'Samenwerking tussen accountant en actuaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringsinstellingen' heeft de accountant van het Fonds mij geïnformeerd over de betrouwbaarheid en de volledigheid van de administratieve basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming van belang zijn.

De opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten behoren tot de genoemde administratieve basisgegevens. Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de financiële positie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening 2006.

Werkzaamheden

Bij de actuariële beoordeling van de financiële positie zijn conform artikel 10b van de Pensioen- en spaarfondsenwet de aangehouden voorziening pensioenverplichtingen en de overige verzekeringstechnische voorzieningen door mij onderzocht.

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, heb ik beoordeeld.

De berekeningen voor de vaststelling van de voorzieningen en die voor de uitgevoerde toetsen zijn zowel globaal als steekproefsgewijs door mij beoordeeld.

Deze beoordelingen zijn zodanig gepland en uitgevoerd, dat met een redelijke mate van zekerheid kan worden gesteld dat de desbetreffende berekeningsresultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Voorts 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 premie heeft plaatsgevonden in overeenstemming met de richtlijnen van DNB.

De beschreven werkzaamheden zijn in overeenstemming met binnen het actuariële beroep geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor het hierna te geven oordeel.

Oordeel

De bevindingen van de accountant ten aanzien van de door het Fonds verstrekte administratieve basisgegevens zijn 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 het geheel van de methoden en grondslagen voor de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen en de overige verzekeringstechnische voorzieningen. Deze voorzieningen zijn, met inachtneming van artikel 9a van de Pensioen- en spaarfondsenwet, getoetst uitgaande van door mij realistisch geachte grondslagen. Naar mijn oordeel is de hoogte van de in de jaarrekening genoemde verzekeringstechnische voorzieningen, als geheel bezien, op de balansdatum prudent.

Toetsing van de fondsmiddelen aan criteria van de Nederlandsche Bank

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

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

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

Bij mijn beoordeling van de financiële positie is bepalend de mate van waarschijnlijkheid dat het Pensioenfonds zal kunnen voldoen aan de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum.

Daarbij worden in aanmerking genomen het streven inzake toeslagen, zoals aan verzekerden meegedeeld, de door DNB gestelde criteria en – eventuele – maatregelen, genomen tot herstel van de financiële positie.

De financiële positie van Stichting Philips Pensioenfonds is naar mijn mening voldoende, mede gelet op mogelijkheden tot toeslagverlening. Hierbij is in aanmerking genomen dat het toeslagbeleid voorwaardelijk is.

Eindhoven, 24 april 2007

Drs. H.J.W. van Gemert
Watson Wyatt B.V.

Aan het College van Beheer van Philips Pensioenfonds
Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 49 tot en met pagina 66 opgenomen jaarrekening 2006 van Stichting Philips Pensioenfonds te Eindhoven bestaande uit de balans per 31 december 2006 en het mutatieoverzicht pensioenvermogen over 2006 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de Stichting is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en de mutatie in het pensioenvermogen getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en mutatie in het pensioenvermogen, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en mutatie in pensioenvermogen relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de Stichting. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de Stichting heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Philips Pensioenfonds per 31 december 2006 en van de mutatie in het pensioenvermogen over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

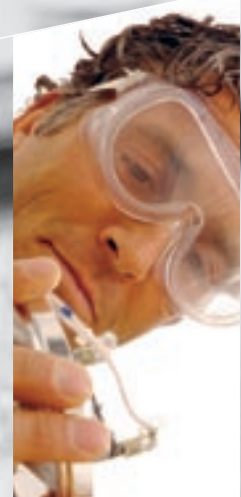
Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.



6

Begrippenlijst

2006



Begrippenlijst

ABTN	Afkorting voor Actuariële en Bedrijfstechnische Nota. In deze, door de wet verplicht gestelde, nota wordt de financieringsopzet van de reglementaire pensioenen beschreven.
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.
Asset Liability Management-studie	Een ALM-studie is een analyse van de te verwachten ontwikkelingen in de financiële positie van het Fonds en van de waarschijnlijkheid ervan, respectievelijk het risico dat de desbetreffende verwachtingen niet gerealiseerd worden, in diverse scenario's.
Belegd vermogen	De totale waarde van alle beleggingen en liquide middelen van het Pensioenfonds, inclusief de beleggingen in de beschikbare premiefondsen.
Benchmark	Een benchmark is een objectieve vergelijkingsmaatstaf voor het beoordelen van de beleggingen, zowel in termen van gerealiseerd rendement als wat de samenstelling van de beleggingen betreft. De keuze voor een benchmark vormt een onderdeel van het 'beleggingsmandaat': de set afspraken omtrent de wijze waarop een vermogensbeheerder zijn werk zal doen.
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 voorziening pensioenverplichtingen, 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 risico-vrije 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, 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 is opgenomen in de Pensioenwet die op 1 januari 2007 in werking is getreden.
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, vermeerderd/verminderd met de kortlopende schulden/vorderingen van het Fonds.
Pension Fund Governance	De wijze waarop een pensioenfonds verantwoording aflegt aan belanghebbenden en de wijze waarop het interne toezicht is georganiseerd (ook wel: goed pensioenfondsbestuur).
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.
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 voorziening pensioenverplichtingen 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 actuaaris de invloed verklaard van opgetreden verschillen tussen de veronderstellingen verdisconteerd in de actuariële grondslagen en de werkelijkheid gedurende het verslagjaar.
Voorziening pensioenverplichtingen	De contante waarde van de reglementair onvoorwaardelijk toegezegde pensioenen (de nominale pensioenen) op basis van de actuariële grondslagen van het Fonds.

2006





7 English Summary

2006



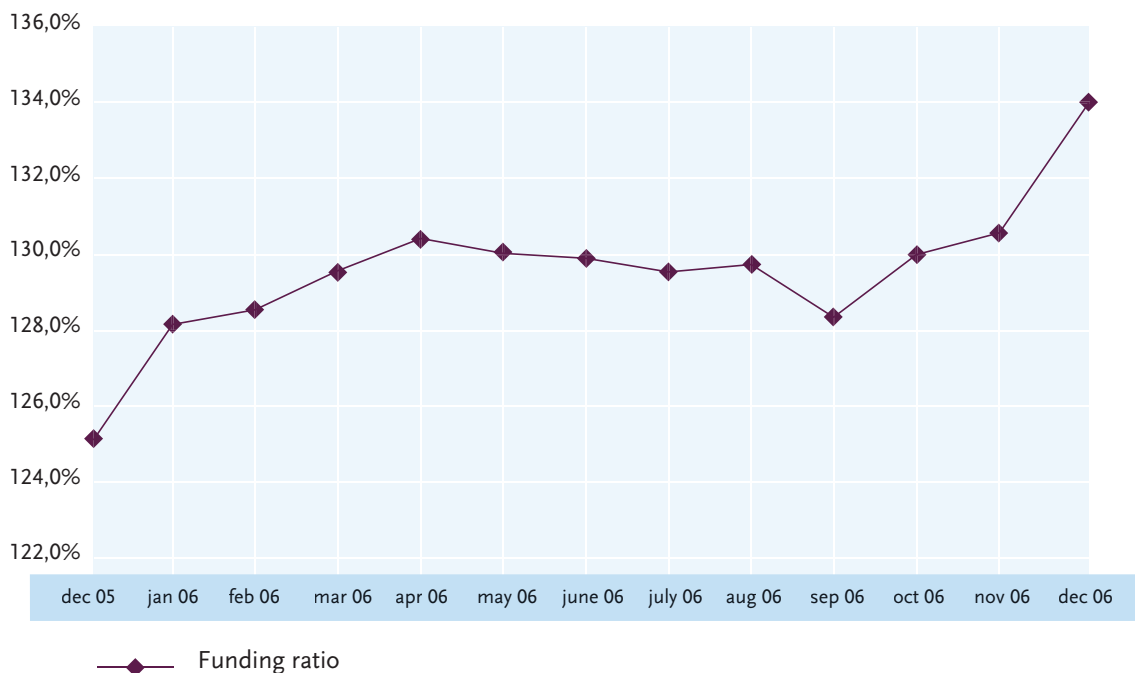
English Summary

In 2006 Philips Pensioenfond reinforced its financial position once again. The funding ratio – indicator of the financial position – increased from 125% at the end of 2005 to 134% at the end of 2006. The total investment result in 2006 of 4.9% contributed to this reinforcement of the financial position. This investment result consists of the return of -1.9% on the liability matching portfolio and the return of 15.4% on the return portfolio.

Overview of the investment policy

The above mentioned investment results should be looked at in connection with the development of the pension liabilities. Since the value of the investments and that of the pension liabilities are both determined on the basis of fair value (actual market value), both values are continuously fluctuating. In order to assess the investment results of the Fund, these values must therefore be looked at in coherence with the value of the pension liabilities. This coherence is reflected by the funding ratio of the Fund. On the one hand, the policy of Philips Pensioenfond is aimed at risk management and on the other hand, at creating the financial means for the best indexation policy.

Funding ratio in 2006



With the purpose of managing the risks, the policy is aimed at matching 75% of the pension liabilities in the liability matching portfolio. The duration of the investments in this portfolio has been tuned to the duration of the pension liabilities. Subsequently, the value of the investments is largely fluctuating with the value of the liabilities: if the value of the liabilities increases as a consequence of a decrease of the market rate, the value of the investments will increase too. If the market rate increases, both the value of the pension liabilities and that of the investments will decrease. As a result, the interest rate risk of the Fund is limited considerably.

The Fund's investment results should be assessed against the background of this policy. On the one hand the policy limits the chance of a decrease of the funding ratio (so less risks), but on the other hand there is less chance on higher investment returns than with a high-risk policy.

In paragraph 2.4 of this annual report you will find an extensive explanation of the Fund's investment policy and the achieved results.

■ Developments in members file

The number of Philips employees (NXP employees included) further decreased from 26,507 at the end of 2005 to 23,390 at the end of 2006. As a result, the number of retired members and non contributors with vested rights increased further with respect to the number of members not yet retired. The Fund's total number of members not yet retired was 28,109 at the end of 2006. This number includes former Philips employees who are entitled to continuation of their pension accrual because of disability or as a result of a severance scheme. The disabled not only accrue pension, but they also receive pension: a disability pension from the Fund. The following table gives an overview of the members not yet retired.

Number of members not yet retired with Philips Pensioenfond	End 2006
Philips employees	23.390
Former Philips employees with a severance scheme	2.788
Former Philips employees who are disabled	1.931
Total	28.109

■ Personnel changes

In 2006, Arie Westerlaken, vice-chairman of the Board of Trustees, left the Board. The vice-chairmanship was taken over by Eric Coutinho, who joined the Board on 5th July 2006 as employer representative.

John Ruben, pension consultant, also left the Board and retired on 1st September 2006.

The Board would like to thank all those concerned for their efforts and contribution.

Key data

Amounts in millions of euro

Pensions

	End 2006	End 2005	End 2004	End 2003	End 2002
Number of members					
Members not yet retired	28,109	31,984	33,765	35,255	37,485
Retired members	59,617	58,979	58,478	57,688	56,597
Non-contributors with vested rights	41,746	39,457	39,646	43,779	45,196
Total	129,472	130,420	131,889	136,722	139,278

	2006	2005	2004	2003	2002
Contributions					
Employer's periodical	234	203	230	283	-5
Employer one-off single premium ¹⁾	17	-	-	-	-
Employees' pension plan	1	4	19	20	21
Employees' voluntary insurances	3	6	10	9	9
Remaining	70	113	86	55	52
Total	325	326	345	367	77

Benefit payments					
Pensions	682	658	638	614	581
Transfer value Individual	15	15	13	23	20
Transfer value Group	94	21	106	36	78
Total	791	694	757	673	679

Indexations					
Indexing, members not yet retired (in %)	1.25	0.75	1.25	1.25	2.00
Indexing, retired members and non-contributors with vested rights (in %)	1.65	1.02	1.22	2.38	4.30

Investments

	End 2006	End 2005	End 2004	End 2003	End 2002
Distribution of investment assets²⁾					
Direct real estate	1,037	1,270	1,348	1,551	1,799
Indirect real estate	-	-	-	1	111
Equities	4,129	4,026	3,561	4,959	5,484
Fixed-income	8,537	8,918	8,108	5,713	4,620
Other investments	-	-	-	2	-
Cash	998	354	376	282	-3
Total	14,701	14,568	13,393	12,508	12,011

	2006	2005	2004	2003	2002
Return on investments by asset type²⁾					
Direct real estate (in %)	10.5	9.0	4.6	2.5	5.6
Indirect real estate (in %)	-	-	-0.8	22.3	11.1
Equities (in %)	12.6	30.0	12.4	17.3	-29.0
Fixed-income (in %)	-1.9	10.4	9.0	4.3	8.2
Total	4.9	13.3	10.6	9.5	-14.1

Financial situation³⁾

	End 2006	End 2005	End 2004	End 2003	End 2002
Total net assets	14,548	14,442	13,054	12,497	11,715
Total net actuarial liabilities	10,836	11,537	10,610	9,977	9,647
Funding ratio (in %)	134	125	123	125	121

1) In years up to and including 2005 the one-off single premium from employer was integrated in 'Remaining'.

2) In the Annual report on page 9 for the year 2006, a summary has been drawn-up of the distribution of the Investment Assets and the Return on the Investments distributed to the liability matching and return portfolios.

3) The figures for 2002 and 2003 are an approximation only. During this period they were not subjected 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 vermeld het aantal. De exemplaren worden u kosteloos toegestuurd. U kunt ook bellen met de Klantenservice van de pensioenbeheerder van Philips Pensioenfonds, Hewitt Associates (0800 – 023 15 01), of een fax sturen (040 – 265 38 77).

Algemene pensioeninformatie

Heeft u vragen over pensioenzaken? Bel dan tussen 9.00 en 17.00 uur met de Klantenservice van Hewitt Associates, de pensioenbeheerder van Philips Pensioenfonds via 0800 – 023 15 01. Belt u vanuit het buitenland, dan is het telefoonnummer +3140 – 265 38 70. 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

Fotografie

Jimmy Nelson

Druk

Roto Smeets GrafServices, Eindhoven

