



Prepensioneringsregeling
PHILIPS PENSIOENFONDS

JAARVERSLAG

2005

Informatie over de beleggingen
in de prepensioneringsregeling

Prepensioneringsregeling

Philips Pensioenfonds heeft de uitvoering van het Philips flex pensioen uitbesteed aan Hewitt Associates Outsourcing B.V. U kunt bij Hewitt Associates terecht met al uw pensioenvragen.

De gegevens van Hewitt Associates zijn:

Hewitt Associates Outsourcing B.V.

Beukenlaan 143

Postbus 80040

5600 JP Eindhoven

Telefoon: 0800 - 023 15 01

(bereikbaar op werkdagen van 9.00 tot 12.00 uur en van 13.30 tot 17.00 uur)

Fax: 040 - 273 85 85

E-mail: pensioen.ppf@hewitt.com

Internet: www.philipspensioenfonds.nl

U kunt aan de inhoud van deze brochure geen rechten ontleen. Rechten kunt u alleen ontleen aan het voor u geldende reglement.



Prepensioneringsregeling

PHILIPS PENSIOENFONDS

JAARVERSLAG

2005

Informatie over de beleggingen
in de prepensioneringsregeling

Inhoudsopgave

Inleiding	3
Actualiteiten prepensioneringsregeling	4
Wet VPL en de prepensioneringsregeling	
Keuze beleggingsprofiel	
Van prepensioneringskapitaal naar pensioen	
Informatievoorziening	
Hoe zagen de economische ontwikkelingen eruit in het jaar 2005?	9
Onverwacht goed beleggingsjaar	
Europese groei verrassend positief	
Voorzichtig herstel in Japan	
Gematigd positieve vooruitzichten	
Verwachting voor 2006	
Resultaten beleggingen prepensioneringsregeling	14
Overzicht rendementen prepensioneringsfondsen	
Resultaten aandelenfondsen	
Resultaten obligatiefondsen en geldmarktfondsen	
Balans en mutatieoverzicht	20



Inleiding

In 2005 zijn de nieuwe regels van de Wet Vut Prepensioen en Levensloop (Wet VPL) bekend geworden. Deze wet heeft direct invloed op de flex-regeling en daardoor ook op de prepensioneringsregeling van Philips Pensioenfonds. Philips en de vakorganisaties hebben in 2005 afspraken gemaakt over de wijze waarop de nieuwe regels zijn doorgevoerd. In dit jaarverslag vertellen we u meer over de veranderingen die voor u van toepassing kunnen zijn.

Economische ontwikkelingen en rendementen

In dit jaarverslag kunt u meer informatie vinden over algemene economische ontwikkelingen. Uiteraard vindt u ook een samenvatting van de rendementen die in 2005 zijn behaald binnen de drie beleggingsfondsen van de prepensioneringsregeling. Het jaarverslag wordt afgesloten met een balans en een mutatieoverzicht van het vermogen. Wat de stand van zaken per 31 maart 2006 is voor uw persoonlijke prepensioneringskapitaal, kunt u zien op uw kwartaaloverzicht, dat bij dit jaarverslag is gevoegd.

April 2006

Actualiteiten prepensioneringsregeling

Wet VPL en de prepensioneringsregeling

De Wet VPL die vanaf 1 januari 2006 van kracht is geworden, heeft invloed op de flex-regeling en daardoor ook op de prepensioneringsregeling. De wijzigingen in de prepensioneringsregeling zijn niet voor iedereen met een prepensioneringskapitaal van toepassing. Hieronder ziet u of er voor u iets verandert, daarna wordt ingegaan op verschillende aspecten van de prepensioneringsregeling.

- *U bent in dienst van Philips en geboren vóór 1 januari 1950*

Als u vóór 1950 bent geboren, dan kunt u net als voorheen blijven sparen in de prepensioneringsregeling. De rendementen op uw prepensioneringskapitaal en uw gespaarde bedragen, bepalen de eindwaarde van het kapitaal op uw pensioendatum. Op uw pensioendatum wordt uw kapitaal gebruikt om een pensioenuitkering in te kopen bij Philips Pensioenfonds.

- *U bent in dienst van Philips en geboren op of na 1 januari 1950*

Als u in of na 1950 bent geboren, dan is het voor u sinds 1 januari 2006 niet meer mogelijk om te storten in de prepensioneringsregeling. Uw prepensioneringskapitaal blijft wel gehandhaafd. Dat wil zeggen dat uw prepensioneringskapitaal blijft belegd in het Dymix-systeem of een ander beleggingsprofiel als u daarvoor heeft gekozen. Op uw pensioendatum wordt uw kapitaal gebruikt om een pensioenuitkering in te kopen bij Philips Pensioenfonds.

- *U bent niet meer in dienst van Philips*

Het kan zijn dat u een prepensioneringskapitaal heeft, maar niet meer voor Philips werkzaam bent. Bijvoorbeeld omdat u vanwege arbeidsongeschiktheid of een vertrekregeling (zoals VROM) bij Philips bent weggegaan. U kunt dan niet meer extra sparen in de prepensioneringsregeling. Dit staat los van de wijzigingen in de Wet VPL. Uw prepensioneringskapitaal blijft belegd in het Dymix-systeem of een ander beleggingsprofiel als u daarvoor heeft gekozen. Op uw pensioendatum wordt uw kapitaal gebruikt om een pensioenuitkering in te kopen bij Philips Pensioenfonds.

Keuze beleggingsprofiel

Iedereen met een prepensioneringskapitaal heeft de mogelijkheid om af te wijken van het standaard beleggingsprofiel, het Dymix-systeem. Het Dymix-systeem is een 'passief' beleggingsprofiel. Daarmee bedoelen we dat u er zelf geen omkijken naar heeft en het beleggen overlaat aan de beleggingsspecialisten. Zij stellen een beleggingsmix samen die gebaseerd is op uw leeftijd. Als u zelf geïnteresseerd bent in beleggen, dan kunt u zelf uw beleggingsmix samenstellen. Over het begrip 'zelf beleggen' kunnen misverstanden ontstaan. U gaat natuurlijk niet zelfstandig op de beurs handelen, maar u stelt wel zelf uw beleggingsportefeuille samen met behulp van de beleggingsfondsen van de prepensioneringsregeling. U heeft twee mogelijkheden om actief te beleggen: u kunt kiezen uit een van de drie vaste beleggingsprofielen (Laag risico, Gemiddeld risico, Hoog risico) of u kunt kiezen voor volledige vrijheid in het samenstellen van uw beleggingsportefeuille. Alle informatie hierover kunt u lezen in de brochure 'Beleggen in de prepensioneringsregeling'.



Van prepensioneringskapitaal naar pensioen

Op het moment dat u met pensioen gaat, wordt van uw prepensioneringskapitaal een ouderdomspensioen ingekocht. De wijze waarop dit gebeurt, verschilt voor diegenen die vóór 1950 zijn geboren en diegenen die in of na 1950 zijn geboren. Als u niet meer in dienst bent van Philips en u heeft een prepensioneringskapitaal, dan geldt dezelfde methodiek als voor diegenen die zijn geboren vóór 1950.

- *Geboren vóór 1 januari 1950*

Als u bent geboren vóór 1 januari 1950, dan is de pensioenleeftijd die u kiest bepalend voor de wijze waarop uw ouderdomspensioen wordt aangekocht. Zoals u in onderstaand schema kunt zien, wordt uw prepensioneringskapitaal aangewend voor de inkoop van een tijdelijk ouderdomspensioen tot aan uw 65-ste en/of een ouderdomspensioen dat tot aan uw overlijden wordt uitgekeerd.

Gekozen pensioenleeftijd	Prepensioneringskapitaal dat wordt aangewend vanaf de pensioenleeftijd tot 65 jaar	Prepensioneringskapitaal dat wordt aangewend vanaf de pensioenleeftijd tot overlijden
60 jaar	100%	0%
61 jaar	60%	40%
62 jaar	20%	80%
62,5 jaar of later	0%	100%

- *Geboren op of na 1 januari 1950*

Als u bent geboren op of na 1 januari 1950, dan geldt voor u de nieuwe flex-regeling die vanaf 1 januari 2006 van kracht is geworden. Hierbij wordt uw pensioen op de door u gekozen pensioenleeftijd op een andere wijze bepaald.

U heeft tijdens uw dienstverband verschillende soorten pensioen opgebouwd, daarnaast heeft u een prepensioneringskapitaal gespaard. Van alle verschillende pensioenelementen wordt de totale waarde berekend. Dit gebeurt aan de hand van de rekenregels die voor het Pensioenfonds gelden: de actuariële grondslagen. Van deze totale waarde wordt vervolgens een tijdelijk en een levenslang ouderdomspensioen ingekocht. Om inzicht te krijgen in de hoogte van uw pensioen, kunt u gebruikmaken van de Pensioenplanner. Hiermee kunt u zelf een pensioenleeftijd kiezen en direct zien hoe hoog het pensioen is dat u op die leeftijd kunt aankopen.



Informatievoorziening

- *Persoonlijke informatie*

Als u deelnemer bent aan het flex pensioen en u bent actief in dienst bij Philips, dan heeft u via de website (www.philipspensioenfonds.nl) toegang tot de Pensioenplanner. Met de Pensioenplanner kunt u zelf rekenen met uw pensioen. Ook kunt u terugvinden wat de actuele waarde van uw prepensioneringskapitaal is. U kunt zelf een pensioenleeftijd kiezen en zien wat uw totale pensioeninkomen (dus inclusief de inzet van uw prepensioneringskapitaal) is als u op de gekozen leeftijd met pensioen gaat.

Vanaf het voorjaar van 2006 wordt de stand van uw prepensioneringskapitaal dagelijks geactualiseerd in de Pensioenplanner. Dat wil zeggen dat uw kapitaal de dagelijkse koersen volgt van de fondsen waarover uw prepensioneringskapitaal is verdeeld. Bent u geboren vóór 1 januari 1950, dan kunt u nog stortingen doen in de prepensioneringsregeling. Ook deze stortingen zullen zo snel mogelijk in de Pensioenplanner worden verwerkt.

Iedereen met een prepensioneringskapitaal krijgt na afloop van elk kwartaal een persoonlijk overzicht toegestuurd. Op dit persoonlijk overzicht ziet u de hoogte van uw prepensioneringskapitaal staan.

- *Algemene informatie*

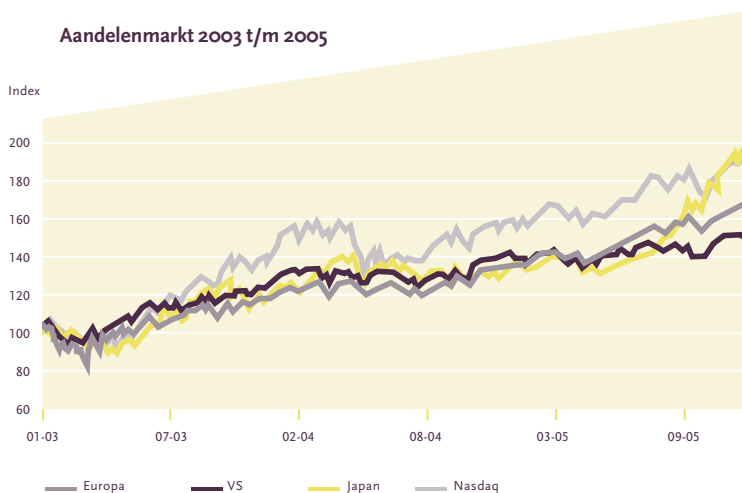
U kunt de brochure 'Beleggen in de prepensioneringsregeling' raadplegen via de website van Philips Pensioenfonds (www.philipspensioenfonds.nl) om inzicht te krijgen in de beleggingsmogelijkheden en de daarmee samenhangende risico's.

Op de website wordt ook gedurende het jaar informatie gegeven over de behaalde rendementen in de verschillende beleggingsfondsen.

Hoe zagen de economische ontwikkelingen eruit in het jaar 2005?

Onverwacht goed beleggingsjaar

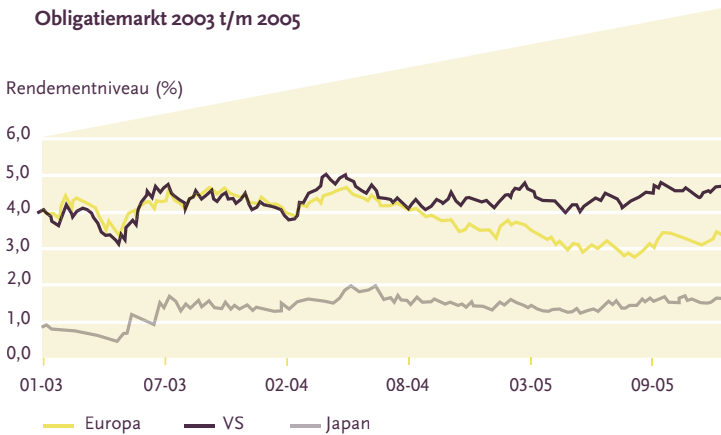
Begin 2005 waren de verwachtingen voor de economische groei in de wereld voorzichtig. Men voorzag een stijging van de rente en een verdere daling van de Amerikaanse dollar, terwijl ook de sterke stijging van de olieprijs eind 2004 geen goed nieuws voor de wereldeconomie was. Terugkijkend is 2005 een verrassend goed beleggingsjaar geworden, ondanks de negatieve effecten van de in alle opzichten schokkende tsunami in Azië en de vernietigende kracht van de orkaan Katrina in de Verenigde Staten.



Europese groei verrassend positief

De Amerikaanse Centrale Bank (FED) verhoogde dit jaar met het oog op mogelijke inflatie geleidelijk de korte rente, hetgeen resulteerde in een afzwakking van de economische groei in het laatste kwartaal. In eerste instantie had dit rentebeleid een duidelijk negatief effect op de Amerikaanse aandelenmarkten. Maar naarmate duidelijker werd dat de economieën in Europa en Japan boven verwachting presteerden, veerden ook de Amerikaanse aandelenmarkten op.

De Europese aandelenmarkten presteerden het hele jaar goed, gedreven door economisch herstel en de positieve effecten van een sterke Amerikaanse dollar. Ondanks de scepsis en negatieve verwachtingen bleek Europa veerkrachtiger dan verwacht. De verkiezingen in Duitsland en de uitbreiding van de Europese gemeenschap gaven de Europese economie een nieuw positief ondernemingsklimaat. Dat terwijl de Europese Centrale Bank geen reden zag om het ruime monetaire beleid te wijzigen aangezien nog geen sprake was van inflatiebevorderende tendensen. Het gevolg was een lichte daling van de lange rente in Europa, terwijl de lange rente in de Verenigde Staten licht steeg.



Voorzichtig herstel in Japan

In Japan lijkt een einde te komen aan de deflatoire tendens van de afgelopen vijftien jaar. Ditmaal is het herstel niet zozeer exportgedreven, maar is sprake van herstel van de lokale economie. Naarmate de aanwijzingen voor een duurzaam herstel van de Japanse economie duidelijker werden, steeg de belangstelling van buitenlandse investeerders voor Japanse aandelen. Hierdoor steeg de Nikkei-index met bijna veertig procent in de tweede helft van 2005.

De opkomende markten in Europa en Latijns-Amerika profiteerden sterk van de verdergaande prijsstijgingen van grondstoffen, in het bijzonder van de alsmaar stijgende olieprijs. Daarentegen werden de bedrijven in de opkomende landen in Azië geconfronteerd met de keerzijde van de sterke productiegroei: de hoge olieprijs en gestegen grondstoffeprijzen beperken de vooruitzichten op een sterke winstgroei, hetgeen werd weerspiegeld in een voor deze regio geringe stijging van de aandelenmarkten van twintig procent.



Gematigd positieve vooruitzichten

De vooruitzichten voor 2006 zijn wederom voorzichtig positief. Hoewel de Amerikaanse economie nu duidelijk tekenen van afzwakking vertoont, lijken de vooruitzichten voor Europa en Japan goed, terwijl ook het positieve effect van de sterke groei in de opkomende markten blijft voortduren.

Toch zijn enige kanttekeningen hierbij op zijn plaats. Ten eerste is men nog steeds beducht voor de negatieve, inflatoire effecten die de sterke stijging van de olieprijs op de economie kan hebben. Zowel de Amerikaanse Centrale Bank, nu onder leiding van de nieuwe voorzitter Bernanke, als ook de Europese Centrale Bank blijft op zijn hoede, hoewel een sterke stijging van de korte rente in 2006 niet meer wordt verwacht.



Daarnaast maken economen zich zorgen over het grote tekort op de betalingsbalans in combinatie met een stijgend begrotingstekort in de Verenigde Staten. Een verdere stijging van de Amerikaanse dollar wordt dan ook niet verwacht, zeker nu de Amerikaanse economie duidelijk tekenen van afzwakking vertoont. Ook de sterke stijging van de goudprijs kan als een teken van onzekerheid worden opgevat, hoewel deze stijging met name kan worden verklaard door de sterk gestegen vraag vanuit Azië.

Ten slotte geven ook de ontwikkelingen op de rentemarkten reden voor voorzichtigheid: de stijgende korte rente gaat niet gepaard met een stijging van de lange rente. Deze vervlakking van de rentecurve is geen signaal voor een sterke economische ontwikkeling: periodes van sterke economische groei gaan meestal gepaard met een steile rentecurve.

Verwachting voor 2006

Alles overwegend lijkt een voorzichtig optimisme over de economische ontwikkelingen en de rendementen op de aandelenmarkten op zijn plaats, waarbij rekening moet worden gehouden met een daling van de Amerikaanse dollar. Ook lijkt een stijgende lange rente in 2006 waarschijnlijk, hoewel de hogere olieprijs tot nu toe nog niet heeft gezorgd voor een stijging van de inflatie.

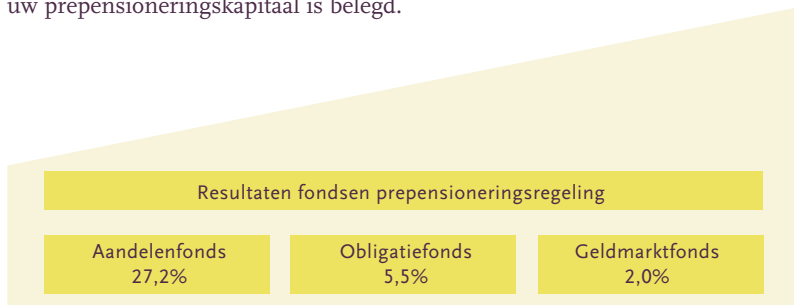
Resultaten beleggingen prepensioneringsregeling

Overzicht rendementen prepensioneringsfondsen

In het overzicht op pagina 15 zijn de in 2005 behaalde rendementen in de beleggingsfondsen van de prepensioneringsregeling weergegeven. In welke fondsen uw prepensioneringskapitaal is belegd, is afhankelijk van uw leeftijd. Althans, als u gebruikmaakt van de standaard beleggingsmethode: het Dymix-systeem. Het uitgangspunt van Dymix is dat het risico en de samenstelling van uw beleggingsportefeuille afhankelijk zijn van uw leeftijd. Naarmate u dichterbij uw pensioenleeftijd komt, beleggen wij minder in aandelen. Hierdoor vermindert het risico dat uw beleggingsportefeuille flink in waarde daalt. Hoe dichterbij uw pensioenleeftijd komt, hoe meer het zwaartepunt van uw beleggingen zich verplaatst van het aandelenfonds naar het obligatiefonds. Vanaf uw 58-ste wordt uw gehele pensioenkapitaal in het geldmarktfonds belegd. De meeste deelnemers hebben een mix van de diverse fondsen.



Dat kan anders zijn wanneer u zelf een beleggingsprofiel heeft gekozen. U kunt dan afwijken van de verdeling die Dymix kiest en uw eigen keuzes maken. Als u hiervoor heeft gekozen, kunt u op uw kwartaalbericht zien hoe uw prepensioneringskapitaal is belegd.



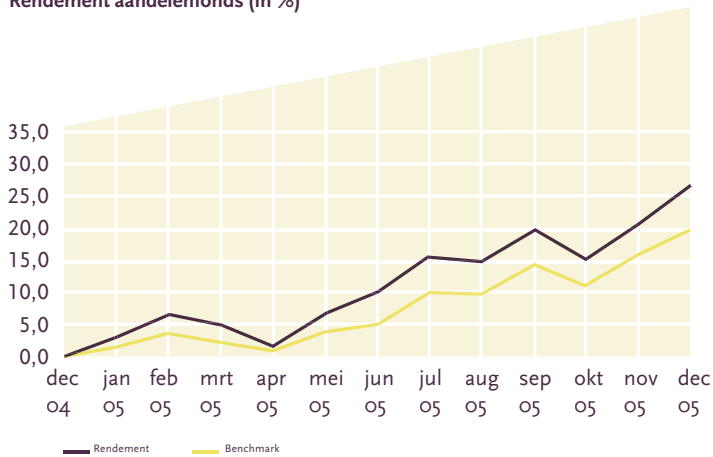
De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Raadpleeg de brochure 'Beleggen in de prepensioneringsregeling' voor uw financiële risico's.

Resultaten aandelenfonds

De Europese aandelenmarkten presteerden gedurende het hele jaar erg goed. Ieder kwartaal werd positief afgesloten. Na een negatieve start in de eerste helft van het jaar sloten uiteindelijk ook de Amerikaanse aandelenmarkten positief. De Japanse aandelenmarkt steeg vooral zeer sterk in de tweede helft van het jaar. Het aandelenfonds heeft een wereldwijd beleggingsbeleid en belegt derhalve in alle genoemde regio's. De koers van een fractie in het aandelenfonds verliep van 73,60 op 1 januari 2005 naar 93,63 op 31 december 2005. Het totaalresultaat van het aandelenfonds in 2005 bedroeg daarmee 27,2%.

In onderstaande grafiek is de ontwikkeling van het rendement in het verslagjaar zichtbaar gemaakt. In de grafiek is een vergelijking gemaakt met de benchmark¹. Het totaalresultaat van de benchmark kwam uit op 20,0%.

Rendement aandelenfonds (in %)



¹ De benchmark voor het aandelenfonds is samengesteld uit 47% MSCI Europe, 29% MSCI USA, 11% MSCI Japan en 13% uit de MSCI All Country Far East ex Japan. Alle benchmarks zijn total return benchmarks in euro's, gecorrigeerd voor ingehouden belastingen (net dividends) en worden dagelijks berekend. De valutaposities van alle benchmarks worden hierbij afgedekt.

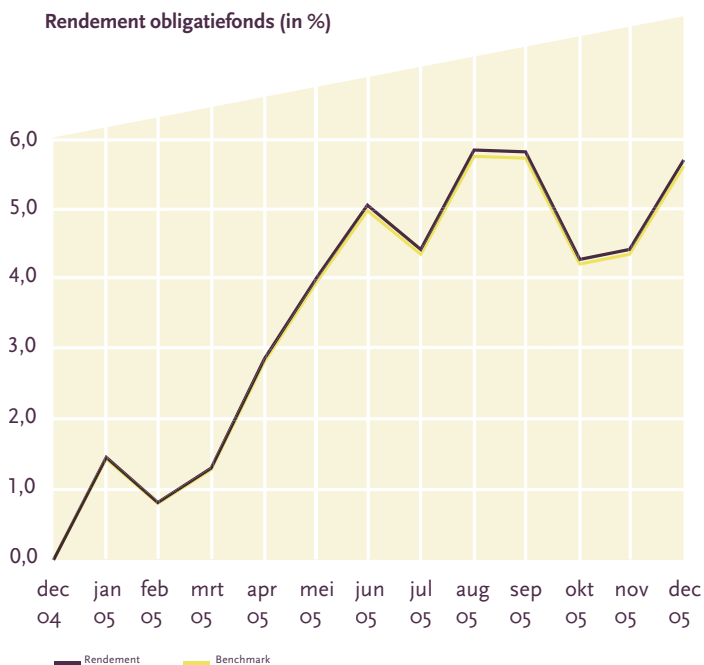
Resultaten obligatiefonds en geldmarktfonds

De rente in Europa daalde licht, in tegenstelling tot de Verenigde Staten waar het verkrappende monetaire beleid van de Amerikaanse Centrale Bank zorgde voor een lichte stijging van de kapitaalmarktrente. In Europa heeft de Centrale Bank inmiddels ook het signaal gegeven dat het huidige zeer ruime monetaire beleid beëindigd zal worden, terwijl zelfs in Japan nu openlijk over een eerste verhoging van de korte rente gesproken wordt. De daling van de Europese rente had een positief effect op de waarde van de beleggingen in het obligatiefonds. De koers van een fractie in het obligatiefonds verliep van 70,92 op 1 januari 2005 naar 74,83 op 31 december 2005. Het resultaat van het obligatiefonds bedroeg daarmee 5,5%.

De koers van een fractie in het geldmarktfonds verliep van 60,37 op 1 januari 2005 naar 61,56 op 31 december 2005. Het resultaat van het geldmarktfonds kwam uit op 2,0%.

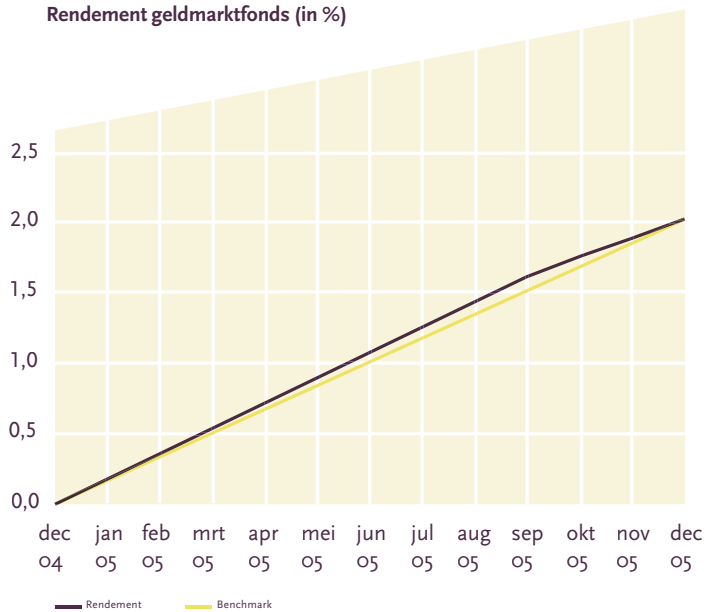


In onderstaande grafieken is de ontwikkeling van het rendement in het obligatiefonds en in het geldmarktfonds in het verslagjaar zichtbaar gemaakt. In de grafieken is een vergelijking gemaakt met de benchmarks². Het totaalresultaat van de benchmark voor de obligatiebeleggingen kwam uit op 5,4%. Het totaalresultaat van de benchmark voor de geldmarktbeleggingen kwam uit op 2,0%.



² De referentiemaatstaf voor het obligatiefonds is de iBoxx Euro Sovereign Bonds All Maturities index. Deze index is een total return benchmark in euro's, welke op dagbasis wordt berekend. Het rendement van het geldmarktfonds wordt vergeleken met de Merrill Lynch 3-months Euribid CMS index. De benchmark is een dagelijks berekende total return benchmark in euro's.

Rendement geldmarktfonds (in %)





bedragen in euro's

Balans per 31 december 2005 van de beleggingen in de prepensioneringsregeling

	Obligatiefonds	Aandelenfonds	Geldmarktfonds		Totaal
Beleggingen	243.226.883	78.522.006	98.279.568	Obligatiefonds	243.226.830
Liquide middelen	-53	-283	-68	Aandelenfonds	78.521.660
Vorderingen/schulden	0	-63	0	Geldmarktfonds	98.279.500
Vermogen	243.226.830	78.521.660	98.279.500		420.027.990

Mutatieoverzicht vermogen 2005

	Obligatiefonds	Aandelenfonds	Geldmarktfonds
Aanvang verslagjaar	21.084.556	7.584.073	68.169.916
Premies	249.396.106	71.688.285	48.203.514
Beleggingsresultaat	11.225.062	18.566.556	5.523.451
Onttrekkingen ¹⁾	-38.478.894	-19.317.254	-23.617.381
Einde verslagjaar	243.226.830	78.521.660	98.279.500

1) In verband met pensionering/overlijden.

