



*Prepensioneringsregeling*  
PHILIPS PENSIOENFONDS

BELEGGINGSVERSLAG

2010

Informatie over 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 17.00 uur)*  
Fax: 040 - 265 38 77  
E-mail: [pensioen.ppf@hewitt.com](mailto:pensioen.ppf@hewitt.com)  
Internet: [www.philipspensioenfonds.nl](http://www.philipspensioenfonds.nl)

Dit beleggingsverslag van de prepensioneringsregeling van het jaar 2010 is op zorgvuldige wijze tot stand gekomen. Wij zijn uitgegaan van de ons bekende gegevens en uw pensioenreglement. Het pensioenreglement is uiteindelijk bepalend. Dit reglement vindt u op [www.philipspensioenfonds.nl](http://www.philipspensioenfonds.nl)



*Prepensioneringsregeling*

PHILIPS PENSIOENFONDS

BELEGGINGSVERSLAG

2010

Informatie over beleggingen  
in de prepensioneringsregeling

# Inhoudsopgave

<b>Inleiding</b>	<b>3</b>
<b>1. Wat speelde er in 2010?</b>	<b>4</b>
Stijging levensverwachting	
Gevolgen nieuwe pensioenregeling 1 april 2011	
<b>2. Wat waren de economische ontwikkelingen in het jaar 2010?</b>	<b>7</b>
Algemeen	
Aandelen	
Valuta	
Grondstoffen	
<b>3. Resultaten beleggingen prepensioneringsregeling</b>	<b>10</b>
Overzicht rendementen prepensioneringsfondsen	
Resultaat aandelenfonds	
Resultaat obligatiefonds	
Resultaat geldmarktfonds	
<b>4. Balans en mutatieoverzicht</b>	<b>13</b>

## Inleiding

Dit is het beleggingsverslag 2010 van de prepensioneringsregeling. Het verslag geeft u inzicht in de algemene economische ontwikkelingen en de ontwikkelingen in de beleggingsfondsen van de prepensioneringsregeling.

In het onderdeel 'Wat speelde er in 2010?' kunt u meer lezen over de wijziging van de tarieven van de prepensioneringsregeling. Daarnaast kunt u er meer lezen over de gevolgen van de nieuwe pensioenregeling per 1 april 2011 voor de prepensioneringsregeling.

De actuele koersen en rendementen van de beleggingsfondsen vindt u op [www.philipspensioenfonds.nl/prepensioneringsregeling](http://www.philipspensioenfonds.nl/prepensioneringsregeling). Meer achtergrondinformatie en enkele veelgestelde vragen over de prepensioneringsregeling vindt u ook terug op deze website.

Als u deelneemt aan de prepensioneringsregeling, dan ontvangt u ieder kwartaal een kwartaaloverzicht. Op dit overzicht kunt u zien in welke beleggingsfondsen uw prepensioneringskapitaal is belegd. Ook de waarde van uw kapitaal aan het einde van het kwartaal staat vermeld op dit overzicht.

April, 2011



## I. Wat speelde er in 2010?

De stijgende levensverwachting zoals in 2010 berekend door het Actuariel Genootschap heeft ook gevolgen voor de tarieven die in de prepensioneringsregeling worden gehanteerd. Hieronder kunt u lezen wat deze nieuwe tarieven betekenen. Daarnaast kunt u lezen wat de wijzigingen in de pensioenregeling per 1 april 2011 betekenen voor de prepensioneringsregeling.

### Stijging levensverwachting

Het Actuariel Genootschap heeft in augustus van het verslagjaar een nieuwe prognosetafel gepresenteerd (AG Prognosetafel 2010-2060). De AG Prognosetafel geeft inzicht in de mogelijke toekomstige sterfteontwikkeling tot en met 2060.

De nieuwe prognosetafel van het Actuariel Genootschap laat een duidelijke stijging van de levensverwachting zien ten opzichte van de vorige. De prognosetafel van het Actuariel Genootschap heeft betrekking op de periode van 2010 tot 2060. De vorige prognosetafel ging over de periode van 2005 tot 2050. Philips Pensioenfonds heeft, net als bijna alle andere pensioenfonds in Nederland, als beleid aan te sluiten op de meest recente AG Prognosetafel.

Voor de deelnemers aan de prepensioneringsregeling heeft het toepassen van de nieuwe prognosetafel gevolgen. Wie langer leeft, heeft immers ook langer pensioen nodig. De inkoop van ouderdomspensioen uit het prepensioneringskapitaal is daardoor duurder geworden. Dit betekent dat er minder levenslang ouderdomspensioen kan worden ingekocht. Dit pensioen wordt dan gemiddeld gezien wel gedurende een langere periode uitbetaald.



Voor deelnemers aan het Philips flex pensioen 2005 kunnen de gevolgen minder groot zijn. Als zij vóór 62,5-jarige leeftijd met pensioen gaan, heeft de toegenomen levensverwachting weinig gevolgen voor de aankoop van tijdelijk pensioen tot 65 jaar. Dit komt doordat er een pensioen wordt ingekocht dat maximaal vijf jaar wordt uitgekeerd.

Een groep deelnemers heeft als gevolg van wijzigingen in de pensioenregeling in 1997 of 2005 een prepensioneringskapitaal verkregen. Voor dit prepensioneringskapitaal is een garantieregeling van toepassing. Volgens deze garantieregeling heeft de toegenomen levensverwachting geen nadelige gevolgen voor de inkoop van ouderdomspensioen uit het prepensioneringskapitaal dat is verkregen bij de pensioenwijzigingen van 1997 of 2005. In 1997 en 2005 is namelijk de afspraak gemaakt dat de inkoop van ouderdomspensioen gebeurt op basis van de grondslagen van respectievelijk 1997 of 2005.

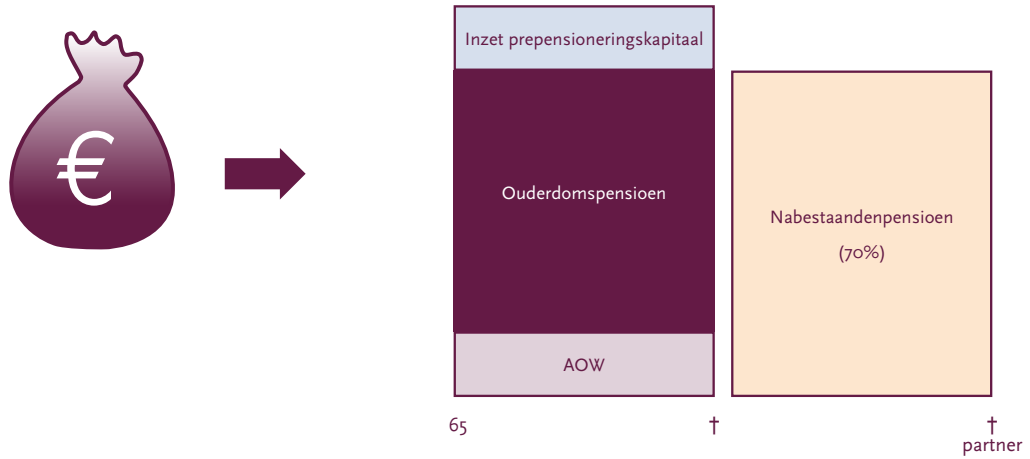
### **Gevolgen nieuwe pensioenregeling 1 april 2011**

In 2010 werd een nieuwe pensioenregeling afgesproken aan de CAO-tafel. Per 1 april 2011 gaat de nieuwe pensioenregeling Philips flex pensioen van start voor deelnemers met een pensioenleeftijd van 65 jaar. Daarbij worden de opgebouwde pensioenen op 31 maart 2011 omgerekend naar de nieuwe regeling (mits de deelnemer daar geen bezwaar tegen heeft gemaakt). Voor deelnemers met een prepensioneringskapitaal blijft dit kapitaal ook in de nieuwe regeling bestaan. Hierin wijzigt niets. Het prepensioneringskapitaal staat los van de omrekening van het opgebouwde pensioen.

Wat wel wijzigt, is de wijze waarop pensioen wordt ingekocht uit het prepensioneringskapitaal. Voorheen werd alleen een ouderdomspensioen ingekocht dat, afhankelijk van de gekozen pensioenleeftijd, tijdelijk of levenslang werd uitgekeerd. Vanaf 1 april 2011 wordt er op 65-jarige leeftijd een levenslang ouderdomspensioen ingekocht. Daarnaast wordt een nabestaandenpensioen ingekocht dat 70% is van het levenslange ouderdomspensioen. Indien gewenst, kan het nabestaandenpensioen worden ingeruild voor een hoger ouderdomspensioen. Als u eerder met pensioen gaat, wordt het levenslange pensioen vervroegd naar de gekozen pensioendatum. De volgende plaatjes laten als voorbeeld zien hoe dat eruit ziet.

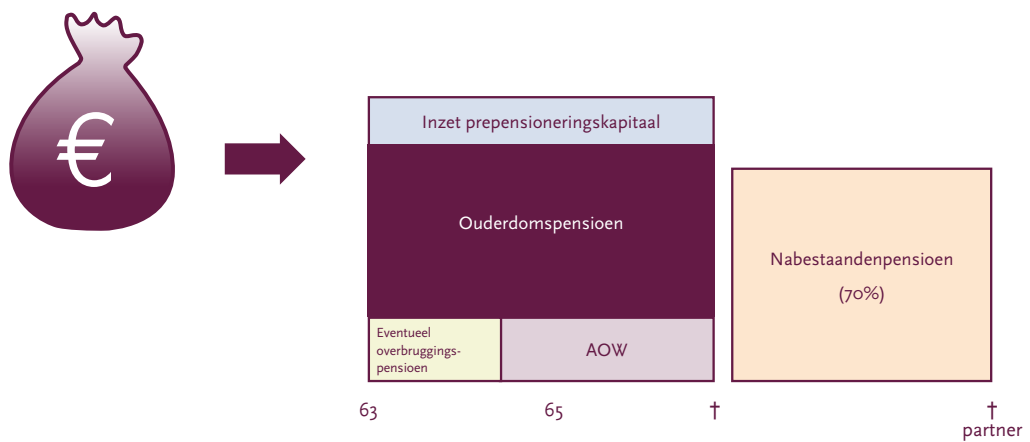
### Inzet prepensioneringskapitaal op pensioenrichtleeftijd

➔ *ouderdomspensioen, bij overlijden 70% nabestaandenpensioen*



### Inzet prepensioneringskapitaal bij vervroeging van uw pensioenleeftijd

➔ *ouderdomspensioen, bij overlijden 70% nabestaandenpensioen*



## 2. Wat waren de economische ontwikkelingen in het jaar 2010?

Algemene economische ontwikkelingen hebben directe invloed op de beleggingen van Philips Pensioenfondsen. Daarom wordt hier eerst een beeld geschetst van de algemene ontwikkelingen op beleggingsgebied in het jaar 2010.

### Algemeen

2010 was opnieuw een turbulent jaar. Drie hoofdthema's domineerden de financiële markten.

#### *Ontwikkelingen Eurozone*

Allereerst was er de Europese schulden crisis die eind 2009 werd ingezet door Griekenland, nadat bleek dat daar de begrotingscijfers waren gemanipuleerd. Angst voor uitbreiding naar andere economisch en financieel zwakkere landen binnen de Eurozone, zoals Ierland, Portugal, Italië en Spanje, zorgde ervoor dat de kapitaalmarktrente ook in deze landen in korte tijd sterk opliep. Aangekondigde en ingrijpende begrotingsmaatregelen bleken ontoereikend om de financiële markten gerust te stellen. Dit vertaalde zich onder meer in een waardedaling van de euro ten opzichte van alle andere belangrijke valuta.

De mogelijke destabilisatie van de euro en de oplopende verliezen op staatsleningen leidden tot een samenwerking tussen de landen in de Eurozone en het Internationaal Monetair Fonds (IMF). Deze samenwerking resulteerde in de oprichting van een Europees noodfonds. Met het Europees noodfonds werd ruimte gecreëerd om de begrotingen van de landen in de Eurozone op orde te brengen en de Europese regelgeving te verbeteren. De belangrijkste maatregelen zijn gericht op een ingrijpende controle op de financiële situatie van landen met begrotingstekorten en duidelijke sancties op tekortschietend begrotingsbeleid. Door de opzet van dit noodfonds stabiliseerden de financiële markten weer.

De Europese Centrale Bank (ECB) droeg bij aan de stabilisering van de financiële markten door het nemen van niet-gebruikelijke maatregelen, zoals de inkoop van Griekse staatsleningen en verregaande liquiditeitsverstrekking aan financieel zwakke Europese banken.

### *Vertraging economisch herstel*

Een mogelijke vertraging van het eind 2009 ingezette economische herstel was het tweede hoofdthema dat de financiële markten vorig jaar domineerde. Hoewel het wereldwijde economische herstel gedurende 2010 per saldo doorzette, waren er verschillende momenten waarop beleggers dit in twijfel trokken. Deze zorgen werden gevoed door de vrees dat strenge budgettaire maatregelen van westerse overheden, gericht op het terugbrengen van de overheidstekorten, het economische herstel in de kiem zouden smoren. Maar ook de aanhoudende terughoudendheid van banken ten aanzien van kredietverstrekking, de hardnekkige werkloosheid in de Verenigde Staten en het uitblijven van een herstel van de Amerikaanse huizenmarkt zorgden regelmatig voor onzekerheid.

### *Inflatiemaatregelen China*

Het derde belangrijke thema dat de financiële markten in 2010 met enige regelmaat in beroering bracht, was de dreigende oververhitting van de economie in China en de maatregelen gericht op het beperken van de inflatie in dat land. Vanwege de belangrijke rol die China de afgelopen jaren vervulde als aanjager van de wereldwijde economische groei, werden deze maatregelen telkens weer negatief ontvangen door beleggers.

## **Aandelen**

De aandelenmarkten gingen in 2010 wereldwijd aarzelend van start. De verwachting van een doorzettend economisch herstel zorgde ervoor dat het eerste kwartaal positief werd afgesloten. In het tweede kwartaal vielen de aandelenmarkten wereldwijd scherp terug vanwege twijfels over de bestendigheid van de wereldwijde economische groei en de dreigende vergroting van de schuldproblematiek in de Eurozone. Vanaf september hervonden beleggers hun vertrouwen.

## **Valuta**

Ook op de valutamarkten maakte de Europese schuldencrisis veel los. De langetermijnrisico's van de ongebruikelijke monetaire maatregelen in de Verenigde Staten werden daarmee naar de achtergrond gedrongen. Zo daalde de euro sterk tegenover de Amerikaanse dollar in de eerste helft van het jaar. Gezien de sterke waardering van de valuta's van opkomende markten en van overige Aziatische landen, leek dit echter meer te wijten aan zwakte van de euro dan aan kracht van de Amerikaanse dollar. In de tweede helft van het jaar liet de Amerikaanse dollar een zeer beweeglijk verloop zien, waarbij het eerdere verlies van de euro gedeeltelijk werd goedge maakt. Gedurende het verslagjaar is de euro per saldo gedaald.

## Grondstoffen

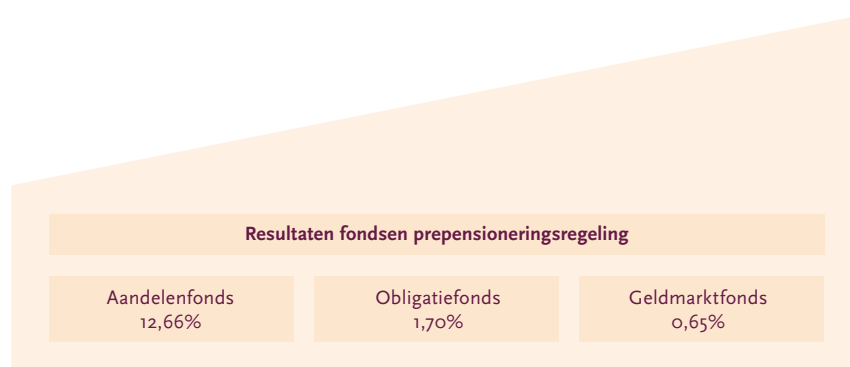
Ook de grondstoffenmarkten maakten in 2010 een turbulente ontwikkeling door. De olieprijs liep vanaf september op tot boven de 90 dollar per vat. De trend was ook positief voor landbouwproducten en metalen. 2010 was daarmee een goed jaar voor grondstoffen. De prijzen werden niet alleen opgedreven door speculatie, maar stegen ook als gevolg van de aanhoudende sterke vraag vanuit de opkomende markten in combinatie met structurele schaarste bij de winning van grondstoffen en tegenvallende oogsten van landbouwproducten.



### 3. Resultaten beleggingen prepensioneringsregeling

#### Overzicht rendementen prepensioneringsfondsen

In onderstaand overzicht kunt u zien wat de in 2010 behaalde rendementen in de beleggingsfondsen van de prepensioneringsregeling zijn. Als u gebruikmaakt van de standaard beleggingsmethode, het Dymix-systeem, dan wordt op basis van uw leeftijd de beleggingsportefeuille samengesteld. Het uitgangspunt van het Dymix-systeem is dat het risico en de samenstelling van uw beleggingsportefeuille afhankelijk zijn van uw leeftijd. De samenstelling van uw beleggingsportefeuille is overigens niet het gehele jaar door exact conform de leeftijdstabel van het Dymix-systeem. Eenmaal per jaar, op de eerste werkdag in oktober, zal uw beleggingsportefeuille wél precies zijn samengesteld conform de tabel. Op die datum zullen wij uw portefeuille 'rebalancen', dat wil zeggen in overeenstemming brengen met de leeftijdstabel van het Dymix-systeem.



*De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.*

#### Resultaat aandelenfonds

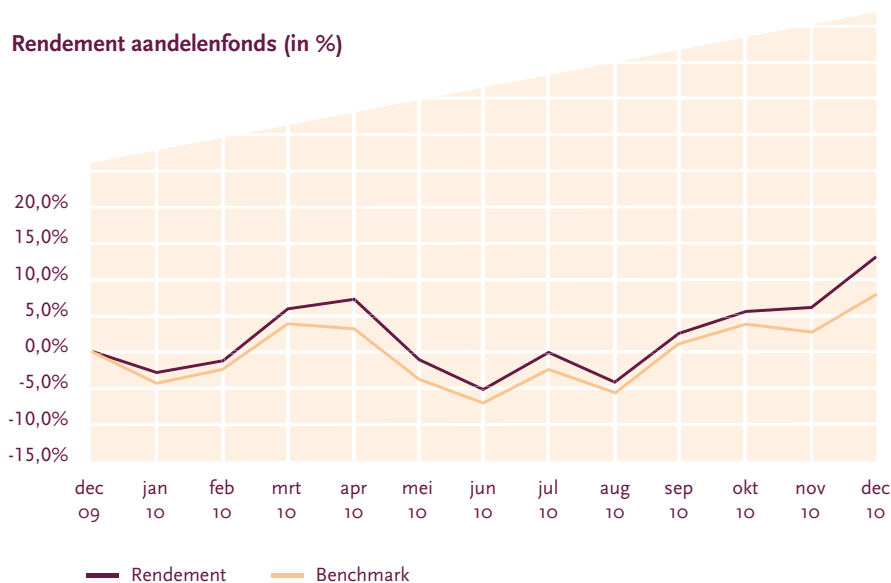
Het herstel van aandelen zette door in 2010, zij het dat het evenals 2009 een zeer turbulent jaar was. Over 2010 behaalde het aandelenfonds een resultaat van 12,66% versus 8,13% voor de benchmark<sup>1</sup>. Met name het hoge rendement van de Europese aandelen droeg bij aan het grote verschil tussen het behaalde rendement en het totaalresultaat van de benchmark.

De koers van een fractie in het aandelenfonds verliep van € 95,5 op 31 december 2009 naar € 107,5 op 31 december 2010.

In de grafiek op de volgende pagina ziet u de ontwikkeling van het rendement in 2010. In de grafiek is een vergelijking gemaakt met de benchmark.

<sup>1</sup> 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.

Rendement aandelenfonds (in %)



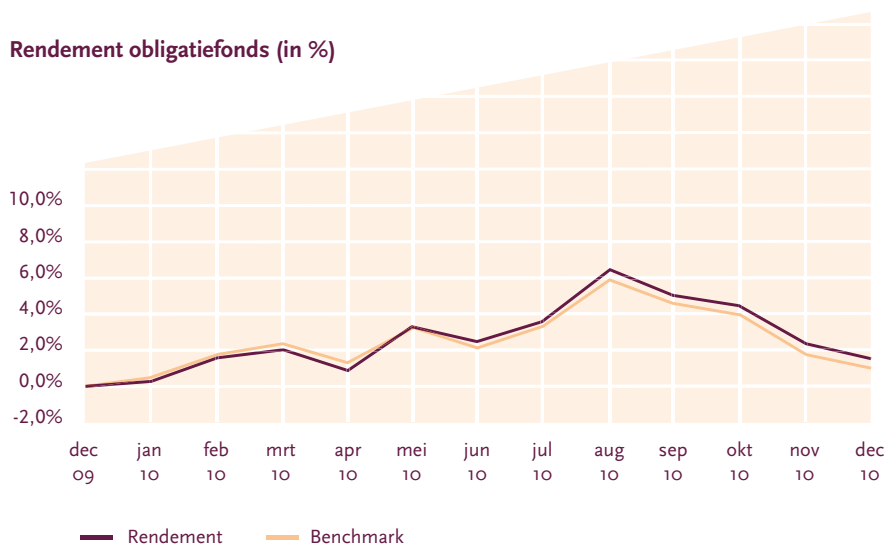
## Resultaat obligatiefonds

De onrust op de Europese obligatiemarkt resulteerde ook voor het obligatiefonds in een zeer turbulent jaar. In het voorjaar en de zomer zakte de gemiddelde kapitaalmarktrente snel als gevolg van de problemen in Griekenland en in andere financieel zwakkere landen in de Eurozone (Portugal, Ierland en in mindere mate Spanje en Italië). Deze daling was vooral te wijten aan de vlucht naar de meer veilige staatsobligaties van bijvoorbeeld Duitsland, Frankrijk en Nederland. Later in het jaar trok de rente weer aan. Het totale rendement bedroeg 1,70% voor het obligatiefonds tegen 1,16% voor de benchmark<sup>2</sup>.

De koers van een fractie in het obligatiefonds verliep van € 87,1 op 31 december 2009 naar € 88,5 op 31 december 2010.

In onderstaande grafiek ziet u de ontwikkeling van het rendement in 2010. In de grafiek is een vergelijking gemaakt met de benchmark.

Rendement obligatiefonds (in %)



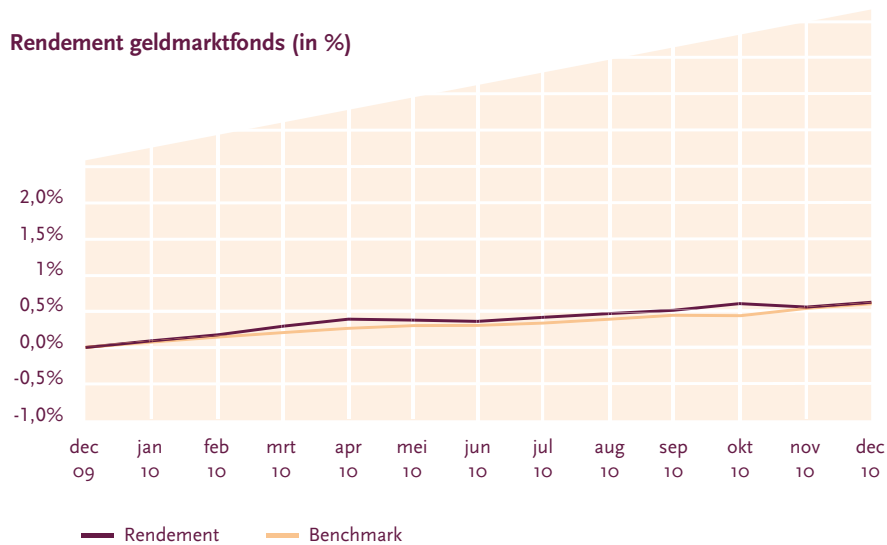
<sup>2</sup> De referentiemaatstaf voor het obligatiefonds is de iBoxx Euro Sovereign Bonds All Maturities. Deze index is een total return benchmark in euro's, welke op dagbasis wordt berekend.

## Resultaat geldmarktfonds

Waar in het begin van 2010 nog werd verwacht dat de Europese Centrale Bank later in het jaar de korte rente weer voorzichtig zou gaan verhogen, werd in de loop van het jaar duidelijk dat het in 2008 ingezette zeer ruime monetaire beleid voorlopig zou worden voortgezet. In 2008 en 2009 was dit beleid vooral gericht op versterking van de balanspositie van banken en verzekeraars. In 2010 was de primaire doelstelling om de financieringskosten voor de Europese overheden zo laag mogelijk te houden. Ook de banken en verzekeraars als houders van omvangrijke posities in Europese staatsobligaties profiteerden hier indirect van. De korte rente bleef daardoor ook in 2010 zeer laag en het geldmarktfonds dat belegt in (zeer) kortlopende obligaties behaalde dan ook in 2010 een rendement van 0,65% tegen 0,62% voor de benchmark.<sup>3</sup>

De koers van een fractie in het geldmarktfonds verliep van € 68,6 op 31 december 2009 naar € 69,0 op 31 december 2010.

In onderstaande grafiek ziet u de ontwikkeling van het rendement in 2010. In de grafiek is een vergelijking gemaakt met de benchmark.



<sup>3</sup> 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.

## 4. Balans en mutatieoverzicht

### Balans per 31 december 2010 van de beleggingen in de prepensioneringsregeling

	Obligatiefonds	Aandelenfonds	Geldmarktfonds	
Beleggingen	106.865.579	20.826.820	56.895.038	
Liquide middelen	3.865	25.875	0	
Vorderingen/schulden	0	0	-1.796	
				<b>Totaal</b>
<b>Vermogen</b>	<b>106.869.444</b>	<b>20.852.695</b>	<b>56.893.242</b>	<b>184.615.381</b>

### Mutatieoverzicht vermogen 2010

	Obligatiefonds	Aandelenfonds	Geldmarktfonds	
Aanvang verslagjaar	127.561.588	24.611.347	68.182.544	
Aankopen/verstrekkingen <sup>4</sup>	15.083	1.619.681	15.308.040	
Waardeverschillen en verkoopresultaten	2.608.902	2.475.455	366.507	
Verkopen/aflossingen <sup>5</sup>	-23.316.129	-7.853.788	-26.963.849	
				<b>Totaal</b>
<b>Einde verslagjaar</b>	<b>106.869.444</b>	<b>20.852.695</b>	<b>56.893.242</b>	<b>184.615.381</b>

<sup>4</sup> Inclusief switches (overdracht van kapitaal tussen de beleggingsfondsen van de prepensioneringsregeling).

<sup>5</sup> In verband met pensionering / overlijden.

