

Jaarverslag

2004

STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS

Inhoud

76^e verslagjaar

Kerncijfers, Structuur en Personalia	3
Verslag College van Beheer	9
Beleggingen	15
Pensioenen	17
Actuarieel verslag	20
Verzekerden	26
Jaarrekening 2004	27
Balans per 31 december 2004	28
Mutatieoverzicht pensioenvermogen 2004	29
Kasstroomoverzicht 2004	30
Grondslagen	31
Toelichting	34
Overige gegevens	45
Financiering en uitvoering	46
Actuariële verklaring	47
Accountantsverklaring	49
Begrippenlijst	51
English summary	55
English summary	56
Key data	58
Colofon	60

Kerncijfers, Structuur en Personalia

2004

Kerncijfers

bedragen in miljoenen euro's	Ultimo 2004	Ultimo 2003	Ultimo 2002	Ultimo 2001	Ultimo 2000
Aantal verzekerden					
Aangeslotenen met nog niet ingegaan pensioen	33.765	35.255	37.485	40.796	42.248
Pensioentrekken	58.478	57.688	56.597	55.736	55.144
Houders premievrije polissen	39.646	43.779	45.196	45.278	45.766
Totaal	131.889	136.722	139.278	141.810	143.158
(waarvan dubbeltelling invaliditeitspensioentrekken)	(2.213)	(2.295)	(2.283)	(2.407)	(2.497)
Pensioenvermogen					
Onroerend goed	1.348	1.551	1.799	1.999	1.993
Indirect onroerend goed	–	1	111	115	–
Aandelen	3.697	4.635	5.442	8.023	7.882
Vastrentende beleggingen	8.259	5.483	4.700	4.468	6.635
Overige beleggingen	–	2	–	–	–
Liquiditeiten	376	282	-3	65	253
Totaal beleggingsportefeuille	13.680	11.954	12.049	14.670	16.763
Tegenpost futurepositie	-287	554	-38	–	-223
Totaal beleggingen op marktwaarde	13.393	12.508	12.011	14.670	16.540
bij: overige vorderingen	49	68	44	54	34
af: niet direct verrekenbare negatieve werkgeverspremie	–	-22	-305	-299	-289
af: overige schulden	-84	-57	-35	-57	-48
af: nog over te hevelen prepensioneringsfondsen	-304	–	–	–	–
Pensioenvermogen	13.054	12.497	11.715	14.368	16.237
Vermogenssituatie					
Pensioenvermogen (I)	13.054	12.497	11.715	14.368	16.237
Toetsingsreserve o.b.v. 3,41% (II)	11.469	11.717	11.448	11.218	10.601
Toetsingsreserve o.b.v. Fair Value (III)	10.610	9.977	9.647	8.742	8.549
Dekkingsgraad o.b.v. 3,41% (I in % van II) ¹⁾	114	107	102	128	153
Dekkingsgraad o.b.v. Fair Value (I in % III) ¹⁾	123	125	121	164	190
Dekkingsgraad o.b.v. 4% PVK-norm	123	121	116	145	173
Mutaties in het pensioenvermogen					
Pensioenvermogen begin van het jaar	12.497	11.715	14.368	16.237	16.855
Toevoegingen:					
premie werkgever	230	283	-5	-423	-261
premie werknemers	29	29	30	30	29
overige	86	55	52	50	44
Pensioenuitkeringen	-638	-614	-581	-546	-515
Uitgaande waardeoverdrachten	-119	-59	-98	-26	-107
Kosten uitvoering	-22	-21	-20	-16	-14
Rendement op beleggingen	1.295	1.109	-2.031	-938	206
Nog over te hevelen prepensioneringsfondsen	-304	–	–	–	–
Pensioenvermogen eind van het jaar	13.054	12.497	11.715	14.368	16.237
Restitutie aan onderneming	–	–	–	-414	-253
Beleggingsresultaat per categorie (in %)					
Direct onroerend goed	4,6	2,5	5,6	11,6	17,1
Indirect onroerend goed	-0,8	22,3	11,1	-4,7	–
Aandelen	13,7	22,0	-29,0	-17,6	-7,5
Vastrentende waarden	9,0	4,3	8,2	6,5	8,1
	11,0	10,5	-14,1	-5,7	1,1
Kosten opties	-0,4	-1,0	–	–	–
Totaal beleggingsresultaat	10,6	9,5	-14,1	-5,7	1,1
Aanpassingspercentage in %	1,22	2,38	4,30	3,77	4,30

¹⁾ Nadere toelichting is opgenomen bij tabel 'Vergelijking dekkingsgraad' (pagina 11).

Structuur

Stichting Philips Pensioenfonds (de 'Stichting') 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 de Stichting.

De Stichting wordt bestuurd door het College van Beheer. Dit College bestaat uit twaalf leden: vier leden van werkgeverszijde, benoemd door Koninklijke Philips Electronics N.V., zes leden van werknemerszijde en twee leden uit de kring van gepensioneerden. 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 besluiten over de indexatie van de pensioenen, is unanimititeit vereist.

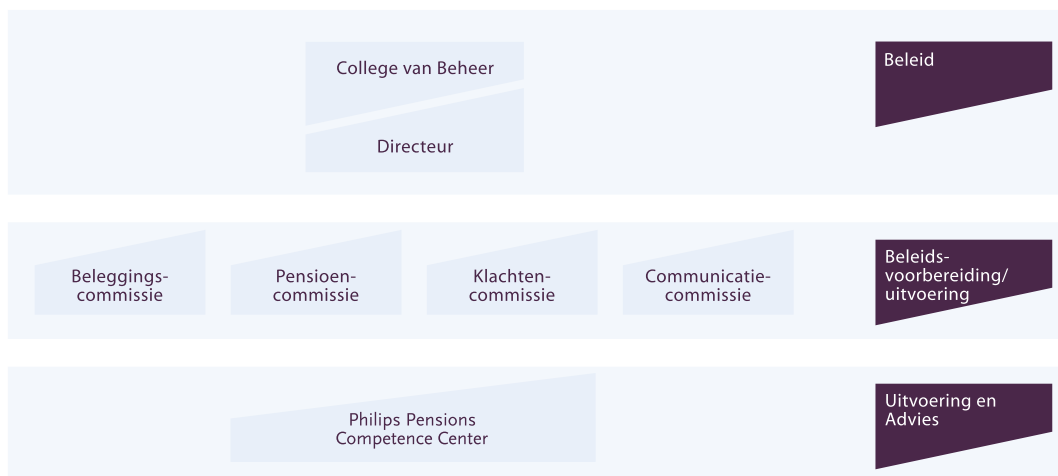
Het College doet in de jaarlijkse Vergadering van Aangeslotenen verslag van de gang van zaken in het afgelopen boekjaar en legt het jaarverslag ter goedkeuring voor.

Het College van Beheer laat zich in de uitoefening van zijn taken bijstaan door een directeur. De directeur wordt op voordracht van de Raad van Bestuur van Koninklijke Philips Electronics N.V. benoemd door het College van Beheer. De directeur geeft uitvoering aan het beleid van de Stichting en fungeert als aanspreekpunt namens de Stichting voor zowel Philips als voor Philips Pensions Competence Center B.V.¹ en onderhoudt contacten met andere externe organisaties. Zijn voornaamste verantwoordelijkheid is het ondersteunen van het College van Beheer bij de uitoefening van de kerntaken, te weten de beleidsvorming (beleggings-, premie- en indexatiebeleid) en het toezicht houden op de aan Philips Pensions uitbestede uitvoering van het beleid.

Het dagelijks beheer is uitbesteed aan Philips Pensions. Tevens ondersteunt Philips Pensions het College van Beheer en de directeur van de Stichting bij het voorbereiden van het beleid.

2004

Besluitvormingsstructuur Philips Pensioenfonds



¹ Per 1 juni 2004 is de naam van Schootse Poort Pensioen- en Vermogensbeheer B.V. gewijzigd in Philips Pensions Competence Center B.V., afgekort 'Philips Pensions'.

Commissies van het College van Beheer

De Stichting kent vier statutaire commissies, die zijn samengesteld uit leden van het College van Beheer aangevuld met de directeur van de Stichting en (met uitzondering van de Klachtencommissie) externe deskundigen. De vier commissies zijn: de Beleggingscommissie, de Pensioencommissie, de Klachtencommissie en de Communicatiecommissie. De vergaderingen van de diverse commissies worden ondersteund door de betrokken directieleden en medewerkers van Philips Pensions, die een adviserende rol hebben.

De Beleggingscommissie adviseert het College van Beheer over het beleggingsbeleid en over het jaarlijks door Philips Pensions op te stellen beleggingsplan, alsmede over de evaluatie van de uitvoering daarvan gedurende het jaar. Tevens is de Beleggingscommissie verantwoordelijk voor de strategische inzet van derivaten ter beheersing van het risicoprofiel van de portefeuille.

De Pensioencommissie is belast met de beleidsmatige ondersteuning van het College van Beheer op pensioengebied, inclusief voorgenomen wijzigingen in de reglementen en de advisering inzake het aanpassings- en premiebeleid.

De Klachtencommissie neemt namens het College van Beheer besluiten over schriftelijke bezwaren van belanghebbenden tegen beslissingen van de Stichting in het kader van de uitvoering van de pensioenreglementen.

De Communicatiecommissie houdt zich namens het College van Beheer bezig met het begeleiden van alle communicatie (o.a. jaarverslag, magazines, brochures) met de aangeslotenen, zoals deze door Philips Pensions wordt voorbereid en uitgevoerd.

Op de website van Philips Pensioenfonds (www.philipspensioenfonds.nl) is onder de link 'Organisatie' via de sublink 'Besluitvormingsstructuur' meer informatie te vinden over de structuur van het Fonds. Zo vindt u onder de link 'Organisatie' de sublink 'Personalia' en kunt u de volledige statuten van de Stichting inzien via de sublink 'Statuten'.

Personalia

College van Beheer Philips Pensioenfonds

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

Drs. J.H.M. Hommen	Voorzitter
Mr. A. Westerlaken	Vice-voorzitter
Drs. P.J.W.M. Warmerdam	Penningmeester
Mr. A.W.A. de Haas	(tot 1 april 2004)
Drs. H.J.G. Hendriks	(vanaf 11 juni 2004)

Leden benoemd door de aangeslotenen

Leden behorend tot de functiegroep-categorie (leden B)

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

Leden behorend tot de vakgroep-categorie (leden C)

Ir. W. Meulenstein Secretaris
Ing. P. Breimer
Ing. E.J.H.M. Spijkers

Gepensioneerde leden (leden D)

J.K.A. Aerts
Ir. M. van Herk (vanaf 3 februari 2004)

Directeur Philips Pensioenfonds

W. van Winden

Juridisch adviseur

Prof. dr. A.F. Verdam

Adviseur voor pensioenzaken

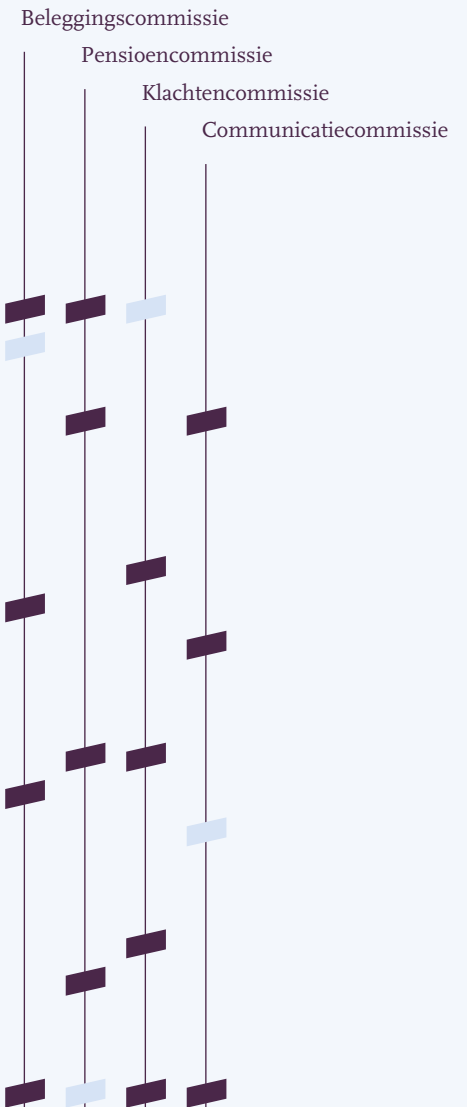
J. Ruben AAG (vanaf 15 november 2004)

Actuaris

Watson Wyatt Brans & Co

Accountant

KPMG Accountants N.V.



-  Lid
-  Voorzitter
-  Adviseur

Externe deskundigen

Drs. G.W. Euverman*

B.H. Geerts**

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

Philips Pensions Competence Center B.V.

Directie

Dr. J. Snippe

Chief Executive Officer

J. Ruben AAG (tot 15 november 2004)

Chief Pensions Officer

G.M. van de Luitgaarden RA

Chief Financial Officer

Drs. L.K. Dijkstra (tot 1 mei 2004)

Chief Investment Officer

Overige adviseurs commissies:

Mr. J.B.J. Kemme

Chief Legal Officer

S.J.M.A. Scheepers

Pensioencommunicatie

Beleggingscommissie

Pensioencommissie

Klachtencommissie

Communicatiecommissie

* voormalig lid Maatschap Watson Wyatt Brans & Co

** voormalig hoofd Media Relations Philips

*** zelfstandig gevestigd adviseur

-  Lid
-  Voorzitter
-  Adviseur

De samenstelling van de commissies zoals in voorgaand schema is weergegeven, is de samenstelling per 31 december 2004. In het jaar 2004 hebben wisselingen plaatsgevonden in de diverse commissies, vanwege aftredende en toetredende leden in het College van Beheer.

Verslag College van Beheer

2004

Verslag van het College van Beheer

Het jaar 2004 was een belangrijk jaar voor Philips Pensioenfonds (PPF). Een jaar waarin het College van Beheer een aantal strategische besluiten met betrekking tot het indexatie- en beleggingsbeleid heeft genomen. Tevens werd het premiebeleid van het Fonds afgestemd op de premie- en solvabiliteitscriteria, die vanaf 1 januari 2006 zullen gelden op grond van het nieuwe Financiële Toetsingskader (nFTK). Voornoemde besluiten zijn vastgelegd in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN) van het Fonds.

De door het College van Beheer genomen besluiten waren het gevolg van de in het kader van de laatste CAO tussen Philips en de werknemersorganisaties gemaakte afspraken en de nieuwe solvabiliteitscriteria voor pensioenfonds waarvan de uitgangspunten zijn opgenomen in de nota 'Hoofdlijnen voor de regeling van het financiële toezicht op pensioenfonds' van het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW). De besluiten betekenen een grotere zekerheid dat de toegezegde pensioenen ook werkelijk tot uitkering komen.

Philips Pensioenfonds behaalde in het jaar 2004 mede door de genomen strategische besluiten op beleggingsterrein een goed beleggingsresultaat, waardoor de dekkingsgraad van het Fonds verder verbeterde. Het totale beleggingsresultaat kwam uit op 10,6%. Met name het resultaat op aandelen (13,7%) droeg daaraan bij. De resultaten op de portefeuilles vastrentende waarden en onroerend goed waren respectievelijk 9,0% en 4,6%. De behaalde rendementen op aandelen en vastrentende waarden waren aanmerkelijk hoger dan de gehanteerde externe benchmarks² (die uitkwamen op 8,8% voor aandelen en 7,2% voor obligaties). Ook het totale resultaat (10,6%) was beter dan de benchmark (8,9%).

De financiële positie van het Fonds (op basis van een rekenrente van 3,41%)

Analyse ontwikkeling dekkingsgraad Philips Pensioenfonds

in %	2004	2003	2002	2001	2000
Dekkingsgraad begin van het jaar	106,7	102,3	128,1	153,2	163,2
Beleggingsopbrengsten	+4,5	+4,2	-25,4	-17,2	-7,4
Ontwikkeling pensioenverplichtingen	+1,1	-0,3	-0,1	-4,3	-0,3
Premie	+0,3	+0,6	-2,4	-6,8	-5,6
Uitkeringen/kanssystemen	+1,2	-0,1	+2,1	+3,2	+3,3
Dekkingsgraad einde van het jaar	113,8	106,7	102,3	128,1	153,2

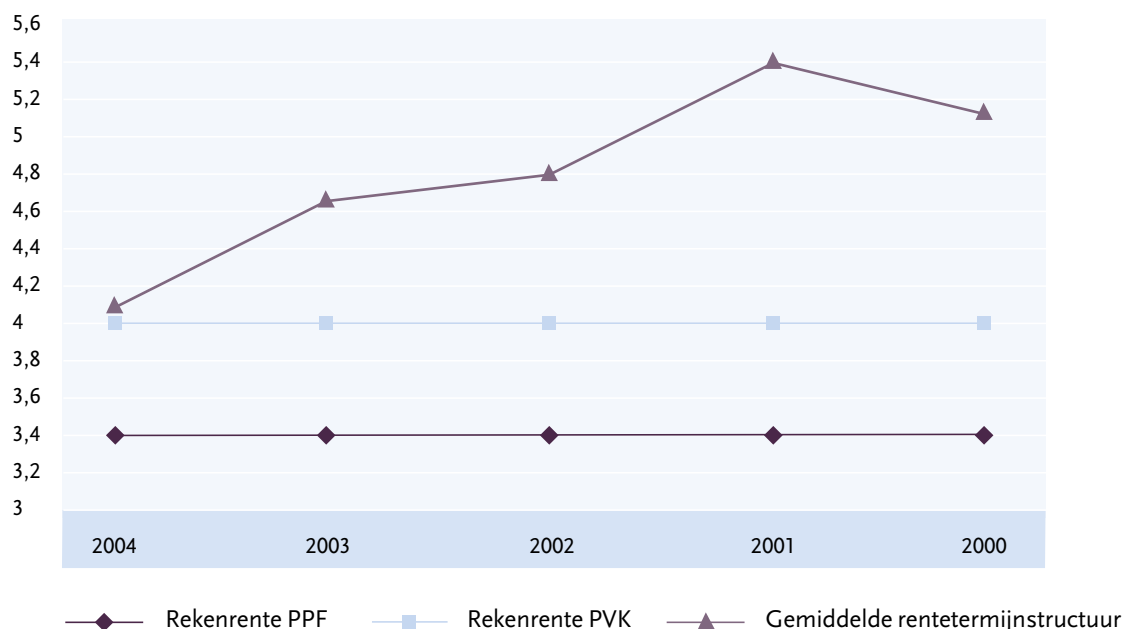
Zie ook het Actuariële verslag (vanaf pagina 20)

Nieuw Financieel Toetsingskader (nFTK)

Een belangrijk onderdeel van het nFTK is de waardering van de beleggingen en de pensioenverplichtingen op Fair Value, dat wil zeggen de actuele waarde in de markt. De meeste pensioenfonds, en zo ook Philips Pensioenfonds, gebruiken al verscheidene jaren een waardering op actuele waarde voor de beleggingen. Nieuw is dat nu ook voor de pensioenverplichtingen de actuele waarde moet worden vastgesteld. Die waardering geschiedt op basis van de rentetermijnstructuur voor risicovrije vastrentende beleggingen, rekening houdend met de looptijd van de pensioenverplichtingen. De waardering van de pensioenverplichtingen volgt dan op elk moment de ontwikkeling van de rente en houdt daarbij ook rekening met het karakter van de pensioenverplichtingen. Waardering op Fair Value geeft een realistischer beeld van de financiële positie van een pensioenfonds dan bij hantering van een vaste rekenrente.

² De externe strategische benchmark is samengesteld uit internationaal geaccepteerde marktgerelateerde indices. Voor aandelen wordt als index gebruikt MSCI (Morgan Stanley Capital International Inc.), voor onroerend goed geldt de ROZ/IPD-index en voor vastrentende waarden de IBOXX-index.

Rekenrente versus gemiddelde rentetermijnstructuur in %



De Nederlandsche Bank (DNB), waarin de Pensioen- en Verzekeringskamer (PVK) per 30 oktober 2004 is opgegaan, stelt pensioenfondsen in de gelegenheid, vooruitlopend op de inwerkingtreding van de Pensioenwet, gebruik te maken van het in de Hoofdpijnennota beschreven toezichtregime (overgangsregime). Philips Pensioenfonds heeft besloten voor 2004 al gebruik te maken van het overgangsregime. Dit betekent onder meer dat voor 2004 de financiële positie van het Fonds wordt gewaardeerd op Fair Value.

Indien uitgegaan wordt van de waardering van de beleggingen en de pensioenverplichtingen op basis van Fair Value, bedraagt de dekkingsgraad van Philips Pensioenfonds (PPF) per einde 2004 123,0%. Hieronder wordt over de afgelopen 5 jaren een vergelijking gegeven van de dekkingsgraad op basis van Fair Value, de dekkingsgraad waarbij de pensioenverplichtingen berekend zijn op basis van een rekenrente van 3,41% en de dekkingsgraad op basis van de PVK-normen (4% rekenrente).

Vergelijking dekkingsgraad in %

Einde jaar	PPF-normen		PVK-normen
	Fair Value	3,41%	4%
2004	123	114 ¹⁾	123
2003	125	107	121
2002	121	102	116
2001	164	128	145
2000	190	153	173

De in voorgaand overzicht opgenomen dekkingsgraad op basis van Fair Value voor de jaren 2000 tot en met 2003 zijn benaderd. In deze benadering zijn met name de volgende veronderstellingen gehanteerd:

- de duration van de pensioenverplichtingen is conform 2004 gesteld op 11;
- de disconteringsvoet is gesteld op de 15 jaars (zero)rente per jaareinde.

¹⁾ De dekkingsgraad op basis van een rekenrente van 3,41% is in 2004 beïnvloed door een aantal fundamentele wijzigingen in de bepaling van de toetsingsreserve op grond van de nieuwe ABTN. De overige in het overzicht opgenomen cijfers zijn gebaseerd op de dan geldende ABTN. De fundamentele wijzigingen in de ABTN hebben geen effect gehad op de berekende dekkingsgraad volgens de PVK-normen.

PVK-dekkingsgraad / Reservetekort

Tot de introductie van het nFTK hanteert de PVK voor de beoordeling van de financiële positie van de pensioenfondsen onder andere een rekenrente van 4% voor de pensioenverplichtingen en bepaalde buffers in verband met de beleggingsrisico's. Indien er onvoldoende beleggingsbuffers aanwezig zijn, is er sprake van een reservetekort en is het pensioenfonds verplicht een herstelplan in te dienen. Voor Philips

2004

Pensioenfonds was een herstelplan van kracht. Eind 2004 was de financiële positie van het Fonds echter zodanig hersteld, dat er volgens de '4%'-norm en daarbij behorende beleggingsbuffers geen sprake meer was van een reservetekort. Philips Pensioenfonds heeft ook onder het overgangsregime geen reservetekort.

Besluitvorming College van Beheer

Indexatiebeleid

In de laatste CAO zoals overeengekomen tussen Philips en de werknemersorganisaties zijn afspraken gemaakt over het expliciet maken van de voorwaardelijkheid van de indexatie van de opgebouwde pensioenrechten van de actieve aangeslotenen van het flex pensioen. De indexatie is afhankelijk van de financiële middelen van het Fonds. Het College van Beheer zal jaarlijks een besluit nemen over de indexatie. De indexatie van het pensioen is voorwaardelijk; er bestaat geen recht op indexatie en het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst een indexatie zal plaatsvinden. Er is geen geld gereserveerd voor indexatie. Als basis voor de indexatie zal worden uitgegaan van de collectieve schaalaanpassing binnen Philips. Voor de jaren 2004 tot en met 2007 geldt een overgangsmaatregel. Het College van Beheer ging akkoord met de uit deze afspraken voortvloeiende reglementswijzigingen.

Tevens heeft het College van Beheer besloten de expliciete formulering van de voorwaardelijkheid van de indexatie en de overgangsmaatregel toe te passen op de populatie passieve aangeslotenen. Bij deze populatie zal de basis voor de indexatie bestaan uit de ontwikkeling van het afgeleide consumentenprijsindexcijfer zoals gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS).

Gelet op de voorwaardelijkheid van het indexatiebeleid houdt Philips Pensioenfonds ten behoeve van het indexatiebeleid geen aparte balansvoorzieningen aan.

Het College van Beheer nam in het kader van de getroffen overgangsmaatregel het besluit de opgebouwde pensioenen van de actieve aangeslotenen van het flex pensioen per 1 april 2004 met de collectieve schaal-aanpassing van 1,25% te verhogen. De reeds ingegane, meeverzekerde en premievrije pensioenen werden per 1 april 2004 verhoogd met 1,22%. Het College van Beheer heeft inmiddels besloten om in 2005 tot volledige indexatie over te gaan en deze gelijk te stellen aan de collectieve schaal-aanpassing voor de actieve aangeslotenen en de ontwikkeling van de afgeleide consumentenprijsindex voor de passieve aangeslotenen. Het indexeringspercentage voor de passieve aangeslotenen per 1 april 2005 bedraagt 1,02%.

Beleggingsbeleid

De beleggingsinkomsten vormen de belangrijkste financieringsbron. Het beleggingsbeleid dient er op gericht te zijn dat de kans op een dekkingstekort, dat wil zeggen een dekkinggraad op basis van 'Fair Value' beneden 105%, zoveel mogelijk beperkt wordt en de door de onderneming te betalen pensioenpremie en de premierisico's binnen acceptabele grenzen blijven. Tevens dient er binnen de kaders van de voorwaardelijkheid gestreefd te worden naar een zo goed mogelijk indexatiebeleid voor alle (gewezen) aangeslotenen. Het College van Beheer heeft daarom besloten de beleggingsportefeuille voortaan te splitsen in een zogenoemde liability matching portefeuille enerzijds en een zogenoemde return portefeuille anderzijds. De eerste wordt uitsluitend belegd in vastrentende waarden waarvan de looptijdenstructuur wordt afgestemd op die van de verwachte pensioenuitkeringen. De omvang van deze portefeuille dient 75% van de pensioenverplichtingen te zijn. Op lange termijn wordt ernaar gestreefd dit percentage tot 100% te verhogen indien en voorzover de dekkinggraad van het Fonds zich positief ontwikkelt. Wijzigingen van het percentage vereisen echter een besluit van het College van Beheer. De return portefeuille bestaat voornamelijk uit zakelijke waarden (aandelen en onroerend goed). Naast de financiering van het niet door de matching portefeuille gedekte deel van de verplichtingen, dient de return portefeuille voor het creëren van financiële middelen ten behoeve van het indexatiebeleid.

Premiebeleid

Het College van Beheer heeft bij de vernieuwing van de ABTN de methodiek van berekening van de jaarlijkse pensioenpremie aangepast aan de criteria die in de Hoofdpijnennota zijn opgenomen. In de eerste plaats wordt de kostendekkende premie vastgesteld, waarbij naast de actuariële premie voor de jaarlijkse inkoop van de onvoorwaardelijke pensioenrechten een opslag begrepen is voor het bereiken c.q. het in stand houden van het Vereiste Eigen Vermogen (zie definitie tekstblok hieronder). In de kostendekkende premie wordt uitgegaan van een indexeringsambitie van 50% van de op lange termijn verwachte inflatie. In de tweede plaats is in de kostendekkende premie een opslag voor de uitvoeringskosten begrepen. Op de kostendekkende premie kan een opslag van toepassing zijn om het Vereiste Vermogen (zie definitie tekstblok hieronder) te bereiken.

DE TOETSINGSRESERVE is de contante waarde van de reglementair onvoorwaardelijk toegezegde pensioenen op basis van de actuariële grondslagen van het Fonds. Bij Philips Pensioenfonds zijn dat de nominale pensioenen.

HET VEREISTE EIGEN VERMOGEN is de solvabiliteitsbuffer die het Pensioenfonds moet aanhouden in verband met de vereiste zekerheid van de onvoorwaardelijke pensioenen.

HET VEREISTE VERMOGEN is de som van de Toetsingsreserve en het Vereiste Eigen Vermogen vermeerderd met het vermogen dat nodig is met het oog op de in de kostendekkende premie verdisconteerde indexeringsambitie.

Pension Fund Governance

Bij het begrip Pension Fund Governance (PFG) staan verantwoording en toezicht met de nodige transparantie naar de belanghebbenden, deskundigheid en de relatie met de belanghebbenden centraal. In het afgelopen jaar zijn veel initiatieven ontwikkeld om via het model van zelfregulering te komen tot een moderne en toekomstbestendige PFG voor alle pensioenfonds, met ruimte voor maatwerk en differentiatie. Bij de discussie over PFG kunnen ook andere dossiers betrokken worden, onder andere met betrekking tot de medezeggenschap. Door de Stichting voor Ondernemingspensioenfonds (OPF) is in dit verband inmiddels een groot aantal aanbevelingen opgesteld, de Vereniging van Bedrijfstakpensioenfonds (VB) kwam met een concept voor een aparte code en op verzoek van de minister van SZW werd door Allen & Overy en Boer & Croon het rapport 'Eenheid in Verscheidenheid' opgesteld. Door de Stichting van de Arbeid (STAR) is nu een commissie ingesteld, die met een plan van aanpak moet komen. In de tweede helft van 2005 zal over de aanbevelingen van de STAR met het veld moeten worden gecommuniceerd. Met het oog hierop heeft het College van Beheer een ad-hoc commissie ingesteld, die de ontwikkelingen op het gebied van governance zal volgen en waar nodig met aanbevelingen zal komen. In het onderdeel 'Structuur' van het jaarverslag is een overzicht gegeven van de nu bestaande governancestructuur van het Fonds.

Communicatie over overdracht opgebouwde rechten naar het flex pensioen

In verband met de verplichte overgang per 1 januari 2005 van alle actieve aangeslotenen die vallen onder de CAO (jonger dan 58 jaar) en deelnamen aan de eindloonregelingen naar het flex pensioen werd een uitgebreide voorlichtingscampagne georganiseerd. In dat kader werd onder meer in samenwerking met Philips Design een cd-rom ontwikkeld met informatie over het flex pensioen en de (gevolgen van de) keuze om de per einde 2004 opgebouwde pensioenrechten in de eindloonregelingen over te dragen naar het flex pensioen. Ongeveer 90% van de betrokken aangeslotenen heeft gebruikgemaakt van de geboden keuzemogelijkheid. Circa 75% van alle deelnemers die voor deze keuze stonden, koos voor overdracht van de opgebouwde eindloonrechten naar het flex pensioen.

Activiteiten commissies

De *Pensioencommissie* heeft zich in het verslagjaar intensief beziggehouden met de uit de laatste CAO en het nFTK voortvloeiende wijzigingen op het gebied van de ABTN en de pensioenreglementen.

De *Beleggingscommissie* heeft veel tijd besteed aan de wijziging van het beleggingsbeleid die nodig werd geacht in samenhang met de wijziging van de pensioenregeling en het nFTK. Er werd een zeer uitvoerige Asset Liability Management-studie uitgevoerd ter onderbouwing van de besluitvorming rond het beleggingsbeleid.

De *Communicatiecommissie* had in het jaar 2004 als hoofdtaak de voorlichtingscampagne rond de CAO-pensioenwijzigingen. Ook is aandacht besteed aan de vernieuwing van de persoonlijke pensioenoverzichten.

Indien belanghebbenden een klacht hebben over de uitvoering van de pensioenregelingen in hun individuele situatie, kunnen zij deze indienen bij de *Klachtencommissie* van het College van Beheer. Deze klachten moeten betrekking hebben op de uitvoering van de pensioenreglementen en niet op de inhoud van de pensioenregelingen. De inhoud van de pensioenregelingen komt namelijk tot stand in het arbeidsvoorwaardenoverleg tussen Philips en de werknemersorganisaties. Indien de klacht door de Klachtencommissie wordt afgewezen, heeft men nog de mogelijkheid zich te wenden tot de Ombudsman Pensioenen.

Een deel van de klachten die begin 2004 in de Klachtencommissie zijn behandeld, had betrekking op veranderingen in de premie van de Anw-hiaatverzekering. Ook situaties ontstaan door verkeerde keuzes rond het inruilen van nabestaandenpensioen in ouderdomspensioen waren een aantal keren aanleiding voor een klacht.

De Klachtencommissie heeft in 2004 in een aantal situaties uit billijkheidsoverwegingen een besluit genomen in het voordeel van de belanghebbende, ondanks het feit dat sprake was van een correcte uitvoering door de uitvoeringsorganisatie.

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

Klachten van belanghebbenden	2004	2003	2002	2001	2000
Aantal klachten	39	27	35	13	11
Gehonoreerd	16	12	20	5	3
Afgewezen	23	15	15	8	8

Personalia

In 2004 heeft de heer Ed de Haas, werkgeverslid, afscheid genomen van het College van Beheer vanwege pensionering. Hij is opgevolgd door de heer Harry Hendriks. De heer John Ruben is per 15 november 2004 benoemd als adviseur pensioenzaken van Philips Pensioenfonds en Philips Electronics Nederland B.V. Voorheen vervulde hij de functie van Chief Pensions Officer binnen de directie van Philips Pensions Competence Center B.V. (PPCC).

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

Beleggingen

Algemeen

In 2004 werd de positieve ontwikkeling van 2003 voortgezet en behaalde het Fonds een totaal beleggingsresultaat van 10,6%. Alle beleggingscategorieën droegen positief bij aan dit resultaat, met een hoofdrol voor de aandelen- en vastrentende beleggingen. Het jaar 2004 heeft wat de beleggingen betreft voor het Fonds in het teken gestaan van een structurele herziening van het beleggingsbeleid.

Door het College van Beheer en de Beleggingscommissie is in 2004 veel aandacht geschonken aan de consequenties van de wijzigingen in het toezichtkader, waaronder de introductie van de waardering op Fair Value van de verplichtingen. In een ALM-studie zijn de gevolgen hiervan gecombineerd met de wijzigingen in de pensioenregeling en overige voor het Fonds relevante ontwikkelingen, zoals de invloed van nieuwe regels voor verslaggeving op de onderneming.

In voorgaande paragrafen is de uitkomst van dit proces reeds beschreven. In de loop van het derde kwartaal en aan het begin van het vierde kwartaal is de nieuwe beleggingsstrategie geëffectueerd. Een en ander is uitgevoerd, zonder dat het impact had op de markt, hetgeen zeer goede resultaten opleverde voor het Fonds.

Beleggingsresultaten

Het totale beleggingsresultaat lag met 10,6% duidelijk boven het resultaat van de externe benchmark, dat uitkwam op 8,9%. Dit resultaat werd behaald inclusief de kosten van put-opties ter vermindering van het neerwaartse koersrisico van de aandelenportefeuille. Deze opties hadden een negatief effect van circa 0,4% op het totale resultaat. Dit effect buiten beschouwing gelaten, is het beleggingsresultaat van het Fonds over 2004 2,1% beter dan de externe benchmark.

Het resultaat op de aandelenportefeuille bedroeg 13,7%, hetgeen gegeven de weging van de portefeuille en de wijzigingen daarin als gevolg van de nieuwe beleggingsstrategie, een bijdrage van 4,8% aan het totale resultaat betekende. Een vrijwel even grote bijdrage aan het totale resultaat werd met 4,4% geleverd door de vastrentende portefeuille, waarop een rendement werd behaald van 9,0%. Een significante positieve bijdrage werd geleverd door het valuta-afdekkingsbeleid van het Fonds gedurende 2004. Onder meer dankzij het volledig afdekken van dollarposities droeg het valutabeleid circa 0,8% bij aan het totale resultaat.

De beleggingen in direct onroerend goed behaalden een totaal resultaat van 4,6%, bijna een verdubbeling van het resultaat over 2003. Het direct rendement uit de exploitatie kwam uit op 5,2%. Het indirect rendement vanwege waardeontwikkeling was 0,6% negatief. De bijdrage aan het totale beleggingsresultaat van het Fonds was 0,6%.

2004

Aandelen

De aandelenbeleggingen presteerden in het eerste deel van het jaar goed, waarna de stijging tot stilstand kwam als gevolg van het teruglopen van de economische groei. De opwaartse lijn werd tegen het einde van het jaar opnieuw opgepakt. Algemeen kan worden opgemerkt dat bijna alle onderdelen van de aandelenportefeuille beter presteerden dan de externe benchmarks.

De aandelenportefeuille presteerde met 13,7% versus een benchmark van 8,8% erg goed en realiseerde daarmee een outperformance van 4,9%. De beleggingen in Europese aandelen renderden uitstekend met een resultaat van 18,5% en een outperformance van 6,3%. Voor het tweede achtereenvolgende jaar presteerde de Japanse aandelenportefeuille met een resultaat van 18,6% duidelijk beter dan de benchmark (7,5%). De Aziatische en Amerikaanse aandelenportefeuilles behaalden met respectievelijk 9,8% en 4,1% eveneens resultaten die boven de benchmark uitkwamen.

Vastrentende waarden

Ook voor de vastrentende beleggingen geldt dat alle onderdelen van de portefeuille beter presteerden dan de externe benchmarks. De vastrentende beleggingen profiteerden van een daling van de rente in het vierde kwartaal; daarnaast droegen de uitbreiding en de verlenging van de looptijden in de portefeuille zeer positief bij aan het resultaat.

Op de vastrentende beleggingen werd een rendement behaald van 9,0% versus een benchmark van 7,2%, hetgeen een outperformance van 1,8% betekent. De uitbreiding en de looptijdenverlenging van de portefeuille met staatsleningen als gevolg van de wijziging van het beleggingsbeleid leverden een belangrijke bijdrage met een rendement van 9,7% (2,1% beter dan de benchmark).

De beleggingen in bedrijfsleningen presteerden eveneens goed met een resultaat van 7,8% ten opzichte van een benchmark van 7,2%.

Direct onroerend goed

Het resultaat op de beleggingen in direct onroerend goed was met 4,6% duidelijk beter dan in 2003. De ROZ/IPD-index, de benchmark waaraan het Fonds zich meet, kwam over 2004 uit op circa 7,7%.

In 2004 is door verkopen, voor het derde jaar op rij, de portefeuille opnieuw fors verkleind. Hierbij is het aandeel woningen licht teruggelopen. Het directe rendement van 5,2% is vooral bepaald door het exploitatieresultaat op het commercieel onroerend goed. Het directe rendement op de woningportefeuille blijft hierop vanwege de relatief hoge waardering van woningen, duidelijk achter.

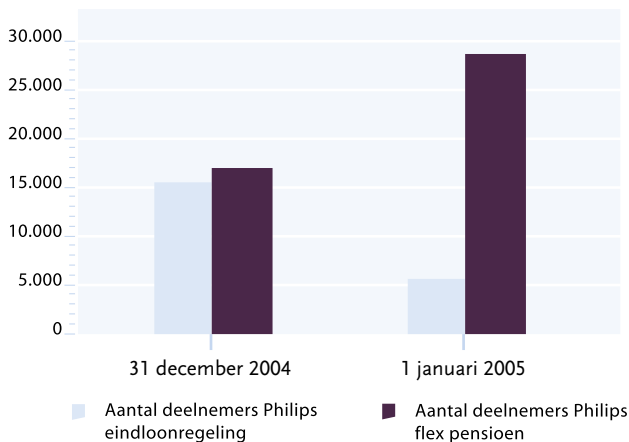
Het negatieve indirecte rendement van 0,6% wordt geheel verklaard door de waardedaling op de kantoorportefeuille. Op de overige sectoren was de waardeontwikkeling licht positief. Met name de rendementen op kantoren staan onder druk vanwege de in 2004 verder opgelopen leegstand in de markt die nu ook de portefeuille van het Fonds gaat raken.

Pensioenen

Pensioenregelingen Philips Pensioenfonds

In 2004 zijn belangrijke wijzigingen doorgevoerd in de pensioenregelingen, waardoor de verdeling van het aantal deelnemers over de twee pensioenregelingen van Philips, het Philips flex pensioen en de Philips eindloonregeling, per 1 januari 2005 wezenlijk anders is geworden. In onderstaande grafiek is de situatie per 31 december 2004 en de situatie per 1 januari 2005 weergegeven.

Aantal deelnemers per pensioenregeling



Wijzigingen in de Philips-pensioenregelingen

Begin 2004 werd een CAO-akkoord bereikt, dat grotendeels bestond uit afspraken op pensioengebied. Hieronder zijn de wijzigingen in het kort weergegeven.

Van eindloon- naar flex-regeling

Op basis van de nieuwe CAO is iedere medewerker die op of na 1 januari 1947 geboren is en nog actief deelnam aan de Philips eindloonregeling, per 1 januari 2005 automatisch gaan deelnemen aan het Philips flex pensioen. Eindloondeelnemers die vóór 1 januari 1947 geboren zijn, blijven deelnemer aan de Philips eindloonregeling. Voor diegenen van wie het dienstverband vóór 1 januari 2005 beëindigd is vanwege arbeidsongeschiktheid of een ontslagregeling in het kader van de huidige CAO-RAP, en om die reden recht hebben op voortzetting van de pensioenopbouw, blijft de oude pensioenregeling van kracht.

Verbetering Philips flex pensioen

Het Philips flex pensioen is per 1 januari 2005, voor deelnemers die op 1 januari 2005 in dienst waren van Philips, verbeterd op de volgende punten:

- De franchise is verlaagd van € 14.688 naar € 14.100;
- De overbruggingsuitkering (tussen 62,5 en 65 jaar) is verhoogd naar € 16.215;
- De werknemerspremie voor het nabestaandenpensioen is op nihil gesteld. Deelnemers met een partner zijn automatisch verzekerd.

2004

Aanpassing indexatiebeleid

Het indexatiebeleid is expliciet voorwaardelijk gemaakt. Dit houdt in dat het College van Beheer jaarlijks besluit of en in hoeverre geïndexeerd wordt. Het genomen besluit geeft geen garantie voor de toekomstige jaren. Of en in welke mate geïndexeerd wordt, is afhankelijk van de financiële middelen bij het Pensioenfonds. De indexatie van het pensioen is voorwaardelijk; er is geen recht op indexatie en het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst een indexatie zal plaatsvinden. Er is geen geld gereserveerd voor de eventuele indexatie in de toekomst.

Overgangsmaatregelen

Voor de jaren 2004 tot en met 2007 zal het aanpassingsbeleid voor zowel de actieve als de passieve aangeslotenen in principe conform het vóór 1 januari 2004 geldende beleid worden gecontinueerd.

Philips zal tot 2012 geen korting kunnen krijgen op de door de onderneming te betalen kostendekkende pensioenpremie, waardoor het Pensioenfonds maximaal de gelegenheid krijgt de noodzakelijke reserves op te bouwen.

Communicatie met de aangeslotenen en HRM-medewerkers

Het jaar 2004 stond wat de actieven betreft vrijwel geheel in het teken van de CAO-pensioenwijzigingen. De voorwaardelijke indexatie was het belangrijkste onderwerp in de communicatie met de gepensioneerden. Hieronder zijn de belangrijkste communicatieactiviteiten uitgewerkt.

CAO-campagne

Toen op 30 januari 2004 een principe-akkoord werd bereikt over de pensioenwijzigingen, is direct gestart met de CAO-pensioencampagne. Begin maart ontving iedere Philips-medewerker een CAO-pensioenkrant, waarin de wijzigingen in het kort werden toegelicht. Onderdeel van het communicatieplan was ook een tweede CAO-pensioenkrant, waarin door middel van praktijkcases werd ingegaan op de specifieke veranderingen voor de verschillende categorieën deelnemers.

In de maanden juni en juli zijn de HRM-medewerkers van Philips opgeleid, die een heel nadrukkelijke rol kregen in het voorlichten van de deelnemers. Met behulp van de cursus, een naslagwerk, een standaardpresentatie en een HRM-helpdesk zijn in vele Philips-vestigingen voorlichtingsbijeenkomsten verzorgd door de HRM-medewerkers.

In september ontving iedere deelnemer een cd-rom, waarin op audiovisuele wijze op de wijzigingen werd ingegaan. Deze cd-rom is ontwikkeld in samenwerking met Philips Design en kan gezien worden als een vernieuwende vorm van pensioencommunicatie, die bij de deelnemers goed ontvangen is.

In eerste instantie waren er relatief weinig vragen van deelnemers over de CAO-pensioenwijzigingen. Dit veranderde toen begin oktober de Uitgebreide Persoonlijke Pensioenoverzichten werden verstuurd. In dit persoonlijke informatiepakket werd alle informatie gegeven die nodig was om een keuze te maken over het reeds in de eindloonregeling opgebouwde pensioen. Bij Philips Pensions was een telefonische helpdesk ingericht, die qua bezetting al snel verdubbeld werd. In de laatste drie maanden van 2004 zijn door de helpdesk ongeveer 5.000 telefoongesprekken gevoerd en zo'n 1.500 e-mails beantwoord.

Wijziging indexatiebeleid

De belangrijke wijziging in het indexatiebeleid is in de CAO-campagne duidelijk naar voren gekomen. Door middel van een brief met bijlage aan alle aangeslotenen is het nieuwe indexatiebeleid nog eens expliciet toegelicht. Tijdens de jaarlijkse Vergadering van Aangeslotenen is uitgebreid aandacht besteed aan het gewijzigde beleid. Na deze vergadering was deze toelichting op de website van Philips Pensioenfonds te vinden.

Generaties

In mei 2004 kwam Philips Pensioenfonds met de eerste uitgave van het magazine Generaties, de vernieuwde versie van het Bulletin. Aanleiding voor deze wijziging was een onderzoek naar de waardering van het Bulletin. De eerste editie van Generaties is goed ontvangen door de aangeslotenen. De tweede editie zal in april 2005 verschijnen.

Persoonlijk Pensioenoverzicht

In het jaar 2004 is het Persoonlijk Pensioenoverzicht gewijzigd. Aan deze wijziging is een onderzoek voorafgegaan, waarbij een conceptversie met verschillende deelnemers is besproken. De resultaten van deze gesprekken zijn besproken in de Communicatiecommissie, waarna de uitwerking heeft plaatsgevonden. De uiteindelijke overzichten zijn qua uiterlijk aangepast aan de huisstijl die met de nieuwe brochurelijn is doorgevoerd. Inhoudelijk is het overzicht toegankelijker gemaakt en is de toelichting losgekoppeld van het overzicht, waarmee het geheel overzichtelijker is geworden.

PBS à la carte

Sinds november 2004 kunnen bepaalde deelnemers via PBS à la carte³ digitaal hun Persoonlijk Pensioenoverzicht inzien. Eind 2004 was hiervan al door 3.200 deelnemers gebruikgemaakt.

Klanttevredenheidsonderzoek

In 2004 is een klanttevredenheidsonderzoek gehouden onder recent gepensioneerden, nabestaanden en nieuwe toetreders van Philips Pensioenfonds. De uitvoering van het onderzoek was uitbesteed aan een onafhankelijk onderzoeksbureau. Doel van het onderzoek was te meten of de dienstverlening van Philips Pensions voldoet aan een aantal criteria, zoals bereikbaarheid, professionaliteit, betrouwbaarheid, snelheid en klantvriendelijkheid. Daarvoor zijn deelnemers telefonisch benaderd. Zowel de schriftelijke (voor)informatie als de persoonlijke contacten zijn daarbij onder de loep genomen.

Uit de resultaten bleek dat het verwachtingspatroon van de aangeslotenen veranderd was, wat leidde tot een kritischer oordeel. Dat nam niet weg dat een ruime voldoende is behaald. Philips Pensioenfonds heeft in 2004 een behoefteonderzoek onder deelnemers laten uitvoeren en zal ook in 2005 goed kijken naar het verwachtingspatroon van de aangeslotenen, zodat de communicatie en dienstverlening hierop afgestemd kunnen worden.

2004

³ PBS à la carte is de digitale portal voor alle keuzemogelijkheden in het arbeidsvoorwaardenpakket van Philips.

Actuarieel verslag

Met dit actuarieel verslag wordt informatie verstrekt over de financieringsopzet van het Fonds. Tevens wordt een analyse van de financiële resultaten van het Fonds over het verslagjaar gegeven.

Doelstelling van het Fonds

De belangrijkste doelstelling van Philips Pensioenfonds is de uitvoering van de pensioenregelingen van Philips in Nederland en het beheren van de beleggingen ter financiering van de uit die regelingen voortvloeiende verplichtingen. Bij Philips Pensioenfonds zijn dat gezien de expliciete voorwaardelijkheid van het indexatiebeleid de nominale verplichtingen. Het Fonds heeft gekozen voor het overgangsregime van De Nederlandsche Bank (DNB). Het Fonds loopt daarmee vooruit op de nieuwe toezichteisen van DNB conform het zogenoemde nieuwe financiële toetsingskader (nFTK). Toepassing van het overgangsregime betekent onder andere dat het Fonds voor de zekerstelling van de onvoorwaardelijk toegezegde pensioenen voldoende eigen vermogen moet aanhouden om te kunnen voorkomen dat het Fonds binnen één jaar terechtkomt in een situatie van onderdekking.

Het College van Beheer heeft per 1 januari 2004 een nieuwe Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN) vastgesteld. In de nieuwe ABTN zijn de aanpassingen in verband met de in de laatste CAO gemaakte afspraken en het overgangsregime van DNB opgenomen. De aanpassingen hebben betrekking op het beleggings-, premie- en indexatiebeleid.

Het indexatiebeleid bij Philips Pensioenfonds is zowel voor de actieve als de passieve deelnemers expliciet voorwaardelijk geformuleerd. De realisatie van de indexatie is afhankelijk van een in de toekomst door het Pensioenfonds te nemen beslissing. Bij een voorwaardelijke aanspraak richt het beleid van het Pensioenfonds zich op het realiseren van die aanspraak, maar er is onzekerheid of die aanspraak kan worden gerealiseerd. Het Pensioenfonds dient duidelijk vast te leggen en aan de deelnemers te communiceren hoe invulling wordt gegeven aan het indexatiebeleid en op welke wijze dit beleid wordt gefinancierd. Er moet een consistent geheel zijn tussen gewekte verwachtingen, de financiering en het feitelijk toekennen van de indexatie. Er behoeft geen aparte voorziening voor de indexatie te worden aangehouden.

Bij Philips Pensioenfonds wordt de kostendeckende pensioenpremie vastgesteld op basis van een veronderstelde ambitie om 50% van de op lange termijn verwachte inflatie te kunnen indexeren. Bij het beleggingsbeleid van Philips Pensioenfonds wordt – binnen acceptabele risicogrenzen – gestreefd naar een zo hoog mogelijk rendement, teneinde in de financiële middelen te voorzien die noodzakelijk zijn voor een maximalisatie van het indexatiebeleid. Philips Pensioenfonds houdt geen aparte voorzieningen en/of reserves aan voor het indexatiebeleid.

In de communicatie dient te worden aangegeven, dat de indexatie van het pensioen voorwaardelijk is; er is geen recht op indexatie en het is ook voor de langere termijn niet zeker of en in hoeverre indexatie zal plaatsvinden.

Ter waarborging van de uitbetaling van de reeds verschuldigde onvoorwaardelijke pensioenen en uitkeringen, dient een pensioenfonds toereikende technische voorzieningen aan te houden. Bovendien moet de technische voorziening toereikend zijn om de toekomstige verplichtingen ten aanzien van de opgebouwde nominale pensioenrechten van de actieve deelnemers na te komen.

Het totaal aan technische voorzieningen wordt bij Philips Pensioenfonds de toetsingsreserve genoemd.

Naast de technische voorzieningen dient het Fonds te beschikken over een eigen vermogen. De omvang van dit eigen vermogen is afhankelijk van het risicoprofiel van het Pensioenfonds, dat bepaald wordt door de beleggingen, de afstemming van de beleggingen op de verplichtingen en de onzekerheden in die pensioenverplichtingen zelf. Het eigen vermogen is te onderscheiden in een 'vereist eigen vermogen', waarbinnen een 'minimaal vereist eigen vermogen' is te onderscheiden van 5% van de technische voorzieningen.

Bij Philips Pensioenfonds bedroeg het vereist eigen vermogen per einde 2004 circa 11,2% van de toetsingsreserve, uitgaande van een waardering op basis van Fair Value.

Indien het Pensioenfonds niet beschikt over het minimaal vereiste vermogen, dient in het algemeen binnen één jaar herstel van het minimaal vereiste vermogen te worden gerealiseerd. Indien het Pensioenfonds wel over het minimaal vereiste vermogen beschikt, maar niet het vereist eigen vermogen, dient een herstelplan te worden ingediend op basis waarvan het vereiste eigen vermogen binnen vijftien jaar bereikt kan worden.

Naast het beleggingsbeleid dient het Pensioenfonds een premiebeleid te hanteren dat past bij de aangegeven indexeringsambitie.

Bij Philips Pensioenfonds wordt in principe per 1 januari van het kalenderjaar de kostendekkende pensioenpremie vastgesteld op basis van de actuariële grondslagen van het Fonds. De kostendekkende premie bestaat uit de volgende componenten:

- De actuariële premie voor de jaarlijkse inkoop van de nominale pensioenopbouw alsmede de risicopremie voor het nabestaandenpensioen;
- Een opslag uitgaande van de ambitie om 50% van de op lange termijn verwachte inflatie te kunnen indexeren;
- Een opslag in verband met het bereiken c.q. instandhouden van het Vereiste Eigen Vermogen;
- Opslagen in verband met de (toekomstige) kosten van uitvoering en arbeidsongeschiktheid.

Op de kostendekkende premie kan nog een opslag van toepassing zijn, die gelijk is aan 1/15e van het op de berekeningsdatum vastgestelde verschil tussen het Vereiste Vermogen van het Fonds en het Pensioenvermogen. Het Vereiste Vermogen van het Fonds is daarbij gelijk aan de som van de Toetsingsreserve, het Vereiste Eigen Vermogen en een opslag in verband met de indexeringsambitie.

In verband met de in de laatste CAO overeengekomen overgangsmaatregel betreffende de indexatie voor de actieve en passieve deelnemers, kan in de jaren 2004 tot en met 2007 nog sprake zijn van een extra opslag op de pensioenpremie.

2004

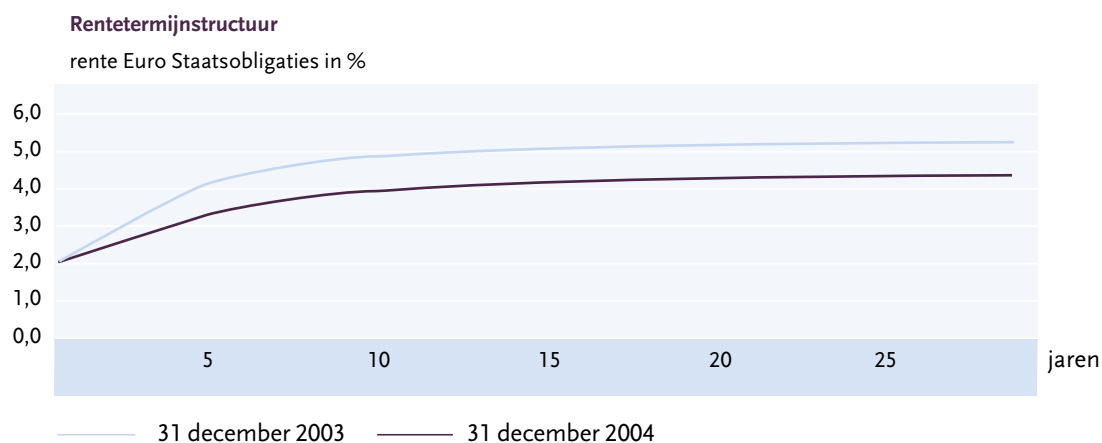
In de ABTN is vastgelegd dat tot het jaar 2012 geen premiekortingen of restituties zullen plaatsvinden.

Opbouw pensioenpremie voor 2004

Jaarlijkse inkoop nominale pensioenopbouw	188,5
Indexatieambitie	26,4
Opslag instandhouden Vereist Eigen Vermogen	23,2
Kosten uitvoering en arbeidsongeschiktheid	31,6
Herstelopslag	2,6
Kostendeekkende premie	272,3
Solvabiliteitsvrijval als gevolg van uitkeringen	-23,2
Te betalen premie	249,1

De toetsingsreserve wordt gewaardeerd op Fair Value, zijnde de contante waarde van alle verplichtingen van de Stichting berekend op basis van de per balansdatum geldende actuele rentetermijnstructuur. Deze wijze van waardering wordt nader toegelicht onder 'Stelselwijziging' op pagina 31. Het resultaat uit hoofde van deze stelselwijziging bedraagt € 1.740,5 miljoen negatief. Bij de bepaling van de verplichtingen wordt uitgegaan van de vigerende 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 administratieve reserve 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 1,5% 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.



De financiële resultaten in het jaar 2004

Resultaat op beleggingen

Over het verslagjaar was het verzekeringstechnisch resultaat op de beleggingen € 829,4 miljoen positief. Dit resultaat is vooral toe te schrijven aan een ingezet herstel van de aandelenmarkten en een stijging van de koersen als gevolg van de daling van de rente bij de vastrentende beleggingen.

Resultaat op salaris- en indexatieontwikkelingen

Het resultaat op salaris- en indexatieontwikkelingen bedroeg over het verslagjaar € 209,4 miljoen negatief, waarvan € 46 miljoen als gevolg van individuele salarisontwikkeling. Het resultaat op salaris en indexatieontwikkelingen betreft enerzijds de lasten van de verhoging van de opgebouwde pensioenaanspraken over de doorgebrachte diensttijd als gevolg van salarisontwikkelingen en anderzijds de lasten van de ophoging van de pensioenaanspraken vanwege de indexatie per 1 april voor polishouders en pensioentrekkenden.

Resultaat op premie

In de ABTN wordt de berekeningswijze van de pensioenverplichtingen en de te betalen totale pensioenpremie vastgelegd.

Als het geld dat nodig is om de ontwikkeling van de pensioenverplichtingen bij te houden (jaarlijkse inkoop-som) afgezet wordt tegen de premiebetalingen van het boekjaar, zoals vastgesteld in de ABTN, geeft dat het resultaat op premie te zien. Over 2004 was het resultaat op premie € 96,3 miljoen positief.

Belangrijkste oorzaak van het resultaat is dat in de te betalen premie een opslag is opgenomen uitgaande van de ambitie om 50% van de op lange termijn verwachte inflatie te kunnen indexeren.

Resultaat op kanssystemen

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

Het totale resultaat op kanssystemen inclusief het resultaat op invaliditeit en uitkeringen bedroeg € 14,3 miljoen negatief.

Resultaat op in- en uittredingen

Dit resultaat heeft onder meer betrekking op de financiële effecten bij ontslag, promotie en waardeoverdrachten, zowel individueel als collectief. Het resultaat op de in- en uittredingen bedroeg in het verslagjaar € 22,2 miljoen negatief.

2004

Resultaat op kosten

Het resultaat op kosten is het verschil tussen de kosten waarmee voor de organisatie rekening is gehouden en de werkelijke kosten. Het resultaat op kosten was in het verslagjaar € 3,1 miljoen negatief.

Resultaat op diversen

Het resultaat op diversen bedroeg over het verslagjaar € 13,6 miljoen negatief. Een belangrijk deel van dit resultaat is ontstaan door wijzigingen op een aantal methoden van reserveren als gevolg van de herberekening van een aantal voorzieningen.

Resultaat op rentetermijnstructuur

Philips Pensioenfonds is met ingang van 1 januari 2004 overgegaan op de Fair Value waardering. Dat betekent dat de discontering van de reglementaire uitkeringsstromen aan het begin en aan het eind van een jaar op de dan geldende rentetermijnstructuur gebeurt, waarbij het bijna altijd zo zal zijn dat deze structuren niet gelijk zijn. Per saldo is er in dat geval een jaarlijks resultaat 'rentetermijnstructuur'.

In 2004 bedroeg dit resultaat € 739,1 miljoen negatief. Oorzaak hiervan is de dalende rente gedurende het jaar 2004; gemiddeld daalde deze van 4,75% naar 4,10%.

In onderstaand overzicht zijn alle componenten van het verzekeringstechnisch resultaat weergegeven.

Pensioenvermogen en Toetsingsreserve in miljoenen euro's	Pensioenvermogen	Toetsingsreserve	Verzekeringstechnisch resultaat
Stand einde vorig verslagjaar	12.496,6	11.717,3	
Stelselwijziging	–	-1.740,5	
Stand begin boekjaar	12.496,6	9.976,8	
Opbrengst beleggingen	1.294,8	465,4	829,4
Salaris- en indexatieontwikkeling	–	209,4	-209,4
Premie (voortvloeiend uit de ABTN)	259,4	163,1	96,3
Gehanteerde kanssystemen ¹⁾	-627,3	-613,0	-14,3
In- en uittredingen	-109,7	-87,5	-22,2
Kosten	-22,4	-19,3	-3,1
Diversen	-237,6	-224,0	-13,6
Rentetermijnstructuur	–	739,1	-739,1
Stand einde verslagjaar	13.053,8	10.610,0	
Totaal verzekeringstechnisch resultaat			-76,0
Afgeleid verzekeringstechnisch resultaat ²⁾			-78,6

¹⁾ inclusief uitkeringen
²⁾ dit is het verzekeringstechnisch resultaat verminderd met herstelopslag in premie

De toetsingsreserve is als volgt te specificeren: ³⁾

	Ultimo 2004	Ultimo 2003
Aangeslotenen met nog niet ingegaan pensioen	2.873,3	2.808,0
Pensioentrekkenden	6.894,5	6.292,2
Houders premievrije polissen	842,2	876,6
Totaal toetsingsreserve	10.610,0	9.976,8

³⁾ Fair Value op basis van nominale rentetermijn

2004

Verzekerden

Onderstaande tabellen geven een overzicht van de mutaties in het aantal verzekerden en van de toegekende pensioenen over 2004.

Aantal verzekerden met nog niet ingegaan ouderdomspensioen

	Actieve aangeslotenen	Invalide aangeslotenen	Houders van premievrije polissen
Stand einde vorig verslagjaar	32.963	2.292	43.779
Toetredingen	1.023	–	–
Vertrek/Revalidatie	-1.204	–	1.204
Invaliditeit	-110	110	–
Ingang ouderdomspensioen	-1.043	-167	-883
Overlijden	-57	-27	-112
Afkoop	–	–	-2
Overdrachten (inclusief collectieve)	–	–	-1.715
Andere oorzaken	-20	5	-2.625 ¹⁾
Stand einde verslagjaar	31.552	2.213	39.646

¹⁾ Waarvan 2.654 ten gevolge van invoering nieuw administratiesysteem.

Het totaal bereikbare jaarlijkse ouderdomspensioen inclusief overbruggingsuitkering voor de actieve en invalide aangeslotenen bedroeg ultimo 2004 € 942,0 miljoen (ultimo 2003 € 936,5 miljoen).

Het totaal opgebouwde jaarlijkse ouderdomspensioen inclusief gedeeltelijke overbruggingsuitkering voor de houders van premievrije polissen bedroeg ultimo 2004 € 83,0 miljoen (ultimo 2003 € 95,4 miljoen).

Aantal verzekerden met ingegaan pensioen

	Ouderdoms- pensioen	Nabestaanden- pensioen	Wezen- pensioen	Invalideits- pensioen
Stand einde vorig verslagjaar	36.851	17.959	583	2.295
Toekenning	2.091	1.079	98	110
Overlijden	-1.449	-813	–	-27
Afloop	–	-11	-98	-167
Andere oorzaken	-15	-9	-1	2
Stand einde verslagjaar	37.478	18.205	582	2.213

Toegekende pensioenen op jaarbasis

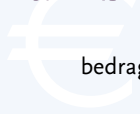
in miljoenen euro's	Ouderdoms- pensioen*	Nabestaanden- pensioen	Wezen- pensioen	Invalideits- pensioen
Stand einde vorig verslagjaar	501,5	123,7	1,0	3,0
Toekenning	38,5	7,9	0,1	0,4
Aanpassing	6,2	1,5	0,0	0,0
Overlijden	-14,7	-5,1	0,0	0,0
Afloop	-14,5	-0,1	-0,1	-0,3
Andere oorzaken	2,6	-2,8	0,0	-0,1
Stand einde verslagjaar	519,6	125,1	1,0	3,0

* inclusief overbruggingsuitkering

Jaarrekening

2004

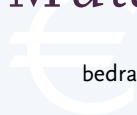
Balans per 31 december 2004



bedragen in miljoenen euro's

	Ultimo 2004	Ultimo 2003
Activa		
Onroerend goed (1)	1.347,7	1.551,4
Indirect onroerend goed (2)	–	1,2
Aandelen (3)	3.560,5	4.959,0
Vastrentende beleggingen (4)	8.108,2	5.712,6
Overige beleggingen (5)	0,2	1,5
Liquide middelen (6)	393,5	464,3
Diverse vorderingen (7)	49,3	83,8
Prepensioneringsfondsen (14)	96,8	111,6
	13.556,2	12.885,4
Passiva		
Pensioenvermogen (8)	13.053,8	12.496,6
Niet direct verrekenbare negatieve werkgeverspremie (9)	–	22,3
Opgenomen gelden (10)	5,4	17,1
Diverse schulden (11)	95,9	237,8
Verplichtingen prepensioneringsfondsen (14)	96,8	111,6
Nog over te hevelen in prepensioneringsfondsen (14)	304,3	–
	13.556,2	12.885,4

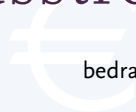
Mutatieoverzicht pensioenvermogen 2004



bedragen in miljoenen euro's

	2004	2003
Pensioenvermogen einde vorig verslagjaar	12.496,6	11.715,3
Beleggingsresultaten:		
– directe beleggingsopbrengsten (13)	338,0	339,3
– indirecte beleggingsopbrengsten (13)	956,9	769,2
	1.294,9	1.108,5
Premies:		
Periodieke premies van aangeslotenen	28,9	29,3
Periodieke premies van werkgever	230,4	283,1
Individuele waardeoverdrachten (inkomend)	9,2	16,7
Premies ineens van werkgever ingevolge aanvullende regelingen	52,4	15,8
Overdrachten van prepensioneringsfondsen	24,3	22,4
	345,2	367,3
Onttrekkingen:		
Pensioenuitkeringen (12)	-637,6	-613,7
Individuele waardeoverdrachten (uitgaand)	-12,9	-22,6
Collectieve overdrachten	-105,7	-36,6
Kosten uitvoeringsorganisatie (15)	-22,4	-21,6
Nog over te hevelen in prepensioneringsfondsen (14)	-304,3	–
	-1.082,9	-694,5
Saldo toevoegingen/onttrekkingen	557,2	781,3
Pensioenvermogen einde verslagjaar	13.053,8	12.496,6

Kasstroomoverzicht 2004



bedragen in miljoenen euro's

	2004	2003
Kasstroomen uit pensioenactiviteiten		
Ontvangsten:		
Werkgeverspremie	208,2	0,8
Periodieke werknemerspremie	28,9	29,3
Prepensioeneringsfondsen	24,3	22,4
Waardeoverdrachten/bijdragen ineens	60,2	31,8
Uitgaven:		
Pensioenuitkeringen	-637,3	-613,0
Individuele/collectieve waardeoverdrachten	-119,0	-59,5
Mutatie overige vorderingen/schulden	-1,6	2,3
Saldo kasstromen uit pensioenactiviteiten	-436,3	-585,9
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten:		
Directe beleggingsopbrengsten	455,5	343,5
Verkopen/aflossingen:		
– Direct onroerend goed	237,6	217,6
– Indirect onroerend goed	2,2	205,6
– Aandelen	6.427,2	8.287,4
– Vastrentende waarden	9.391,3	4.243,4
– Overige beleggingen	190,7	15,1
Uitgaven:		
Aankopen/investeringen:		
– Direct onroerend goed	-41,7	-6,5
– Indirect onroerend goed	–	-72,0
– Aandelen	-4.608,7	-6.948,7
– Vastrentende waarden	-11.521,5	-5.222,5
– Overige beleggingen	-181,9	-17,1
Mutatie vorderingen/schulden	48,8	-3,5
Saldo kasstromen uit beleggingsactiviteiten	399,5	1.042,3
Kosten totale uitvoeringsorganisatie	-22,4	-21,6
Mutatie liquide middelen +/- opgenomen gelden	-59,2	434,8

Grondslagen

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 PSW, een en ander overeenkomstig de reglementen en in de ruimste zin genomen. De Stichting ontvangt ter verwezenlijking van het gestelde doel bijdragen van aangeslotenen en van Philips.

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

De beleggingen in onroerend goed, effecten, deelnemingen, onderhandse leningen en hypotheekleningen worden tegen actuele waarde in de balans opgenomen. Wijzigingen van de actuele waarde ten opzichte van de aanschaffingsprijzen worden als beleggingsresultaten gemuteerd op het pensioenvermogen. Overigens worden, voorzover niet anders is vermeld, activa en passiva gewaardeerd op nominale waarde. 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.

Stelselwijziging In het verslagjaar heeft een stelselwijziging plaatsgevonden ten aanzien van de wijze van waardering van de verplichtingen ten behoeve van de toetsingsreserve. De toetsingsreserve werd tot en met het boekjaar 2003 gewaardeerd op basis van een vaste rekenrente, welke was samengesteld uit enerzijds het verwachte langetermijnrendement van het Fonds en anderzijds de verwachte langetermijninflatie. Voor 2003 en voorgaande jaren betekende dit een rekenrente van 3,41%.

Met ingang van het verslagjaar 2004 wordt de toetsingsreserve gewaardeerd op basis van Fair Value. De Fair Value wordt bepaald door het contant maken van de verplichtingen van het Fonds tegen de per balansdatum geldende en marktconforme rentetermijnstructuur. Dit betekent dat de waarde van de verplichtingen (mede) afhankelijk is van de ontwikkeling van de marktrente.

Deze stelselwijziging is het gevolg van de nieuwe toezichtregels voor pensioenfondsen zoals deze zijn opgenomen in het nFTK van De Nederlandsche Bank, welke met ingang van 1 januari 2006 van kracht zullen worden. Alhoewel deze toezichtregels ultimo 2004 nog niet van kracht zijn, mogen pensioenfondsen wel anticiperen op deze nieuwe regels. Bij het totstandkomen van de nieuwe CAO van Philips begin 2004 met daarin opgenomen een nieuwe pensioenregeling, is door de betrokken partijen rekening gehouden met de nieuwe toezichtregels. De nieuwe pensioenregeling is dan ook ontworpen voor toepassing van Fair Value. Het Fonds heeft met het oog op deze ontwikkelingen gekozen voor toepassing van Fair Value bij de waardering van de verplichtingen met ingang van 2004.

De effecten van deze stelselwijziging zijn verwerkt in de toelichting op het pensioenvermogen, alwaar de toetsingsreserve wordt vermeld. Ten behoeve van de vergelijkende cijfers is een benadering gemaakt van de toetsingsreserve ultimo 2003 op basis van Fair Value. Opgemerkt wordt dat de toetsingsreserve 2003 was gebaseerd op de oude pensioenregeling en dat derhalve een vergelijking met de toetsingsreserve 2004 niet zonder meer mogelijk is.

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

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

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

Toetsingsreserve De toetsingsreserve wordt gewaardeerd op Fair Value, zijnde de contante waarde van alle verplichtingen van de Stichting berekend op basis van de per balansdatum geldende actuele rentetermijnstructuur. Deze wijze van waardering wordt nader toegelicht onder 'Stelselwijziging' op pagina 31. Bij de bepaling van de verplichtingen wordt uitgegaan van de vigerende 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 administratieve reserve 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 1,5% 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.

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

Grondslagen voor de bepaling van mutaties in het pensioenvermogen

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

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

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

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verantwoord:

- alle gerealiseerde en ongerealiseerde waarderingsverschillen;
- alle gerealiseerde en ongerealiseerde valutaverschillen;
- gerealiseerde resultaten op derivaten per de vervaldatum van de desbetreffende overeenkomsten, dan wel op het moment dat de openstaande posities worden gesloten;
- ongerealiseerde resultaten op derivaten per balansdatum.

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Reclassificatie

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

Toelichting



bedragen in miljoenen euro's

(1) Onroerend goed

	2004	2003
Het verloop gedurende het verslagjaar is als volgt:		
Stand einde vorig verslagjaar	1.551,4	1.799,1
Investerings	41,7	6,5
Verkopen	-237,6	-217,5
Waardewijzigingen	-7,8	-36,7
Stand einde verslagjaar	1.347,7	1.551,4

De specificatie van de onroerendgoedportefeuille naar soort

is als volgt:	bedrag	in %	bedrag	in %
Kantoren	367,1	27,2	373,4	24,1
Winkels	221,5	16,4	252,3	16,3
Woningen	685,7	51,0	858,8	55,3
Gemengd	73,4	5,4	66,9	4,3
Totaal	1.347,7	100,0	1.551,4	100,0

De onroerendgoedportefeuille is volledig in Nederland belegd. In de onroerendgoedportefeuille is een bedrag van € 32,7 miljoen aan herontwikkeling begrepen (in 2003 € 9,1 miljoen).

Objecten in 2004 verkocht met levering in 2005 (van € 117,0 miljoen) zijn niet als verkoop verantwoord in de onroerendgoedportefeuille.

(2) Indirect onroerend goed

	2004	2003
Het verloop gedurende het verslagjaar is als volgt:		
Stand einde vorig verslagjaar	1,2	111,2
Investerings	-	71,5
Verkopen	-1,2	-205,2
Waardewijzigingen	0,0	23,7
Stand einde verslagjaar	0,0	1,2

(3) Aandelen

	Ultimo 2004	Ultimo 2003
Onder dit hoofd zijn opgenomen beleggingen in:		
Aandelen en converteerbare obligaties	3.522,8	4.924,2
Deelnemingen/participaties	37,7	34,8
Totaal aandelen	3.560,5	4.959,0

Onder aandelen zijn ter beurse genoteerde fondsen opgenomen. Hieronder kunnen mede zijn opgenomen portefeuilles die uit aandelen en andere beleggingen zoals liquiditeiten bestaan, waarvan het doel het beleggen in aandelen is.



bedragen in miljoenen euro's

Het verloop gedurende het verslagjaar is als volgt:

	2004			2003		
	Beheer PIM ²	Externe Managers	Totaal	Beheer PIM	Externe Managers	Totaal
Stand einde vorig verslagjaar	2.398,2	2.560,8	4.959,0	4.288,8	1.195,4	5.484,2
Aankopen	4.403,8	108,6	4.512,4	5.431,0	1.605,7	7.036,7
Verkopen	-5.379,7	-1.032,7	-6.412,4	-7.695,2	-606,5	-8.301,7
Waardewijzigingen	221,0	280,5	501,5	373,6	366,2	739,8
Stand einde verslagjaar	1.643,3	1.917,2	3.560,5	2.398,2	2.560,8	4.959,0
Positie derivaten (exposure) ¹	136,2	–	136,2	-324,4	–	-324,4
Totale aandelenexposure	1.779,5	1.917,2	3.696,7	2.073,8	2.560,8	4.634,6

¹) Deze positie wordt nader toegelicht in paragraaf 18 'Risicobeheer en derivaten'.

²) Beheer Philips Investment Management B.V.

De aan- en verkopen in bovenstaand overzicht inzake externe managers hebben betrekking op de daadwerkelijke stortingen, dan wel onttrekkingen die hebben plaatsgevonden gedurende het jaar.

In de onderliggende portefeuilles beheerd door externe managers hebben de volgende transacties plaatsgevonden: aankopen van € 3.476 miljoen (in 2003: € 2.539 miljoen) en verkopen van € 4.332 miljoen (in 2003: € 1.818 miljoen). De waardewijzigingen van de portefeuilles beheerd door externe managers zijn te splitsen in € 35,7 miljoen (in 2003: € 21,1 miljoen) directe beleggingsopbrengsten en € 244,8 miljoen (in 2003: € 345,1 miljoen) indirecte beleggingsopbrengsten.

Ultimo 2004 waren effecten met een marktwaarde van € 419,5 miljoen (ultimo 2003 € 549,3 miljoen) uitgeleend en was de juridische eigendom hiervan overgedragen aan derden. Tot zekerheid van teruglevering was onderpand ontvangen met een marktwaarde van € 441,4 miljoen (ultimo 2003 € 578,3 miljoen).

(4) Vastrentende beleggingen

	Ultimo 2004	Ultimo 2003
Onder dit hoofd zijn opgenomen beleggingen in:		
Obligaties	7.379,5	4.915,3
Leningen op schuldbekentenis	1,5	94,2
Hypotheke	727,2	703,1
Totaal vastrentende beleggingen	8.108,2	5.712,6

Onder vastrentende beleggingen zijn ter beurze genoteerde obligatieleningen opgenomen, alsmede hypothecaire leningen en leningen op schuldbekentenis. Hieronder kunnen mede zijn opgenomen portefeuilles die uit obligaties en andere beleggingen zoals liquiditeiten bestaan, waarvan het doel het beleggen in vastrentende beleggingen is.

Het verloop gedurende het verslagjaar is als volgt:

	2004			2003		
	Beheer PIM	Externe Managers	Totaal	Beheer PIM	Externe Managers	Totaal
Stand einde vorig verslagjaar	5.388,0	324,6	5.712,6	4.307,7	312,0	4.619,7
Aankopen (inclusief rentebijdringen)	11.419,5	28,8	11.448,3	5.189,5	108,2	5.297,7
Verkopen	-9.186,7	-127,2	-9.313,9	-4.013,5	-93,0	-4.106,5
Aflossingen	-77,4	–	-77,4	-136,9	–	-136,9
Waardewijzigingen	278,5	17,3	295,8	3,5	-2,6	0,9
Mutatie lopende rente	42,8	–	42,8	37,7	–	37,7
Stand einde verslagjaar	7.864,7	243,5	8.108,2	5.388,0	324,6	5.712,6
Positie derivaten (exposure) ¹	150,6	–	150,6	-229,2	–	-229,2
Totale vastrentende exposure	8.015,3	243,5	8.258,8	5.158,8	324,6	5.483,4

¹) Deze positie wordt nader toegelicht in paragraaf 18 'Risicobeheer en derivaten'.



bedragen in miljoenen euro's

De aan- en verkopen in voorgaand overzicht inzake externe managers hebben betrekking op de daadwerkelijke stortingen, dan wel onttrekkingen die hebben plaatsgevonden gedurende het jaar.

In de onderliggende portefeuilles beheerd door externe managers hebben de volgende transacties plaatsgevonden: aankopen van € 932 miljoen (in 2003: € 8.445 miljoen) en verkopen van € 996 miljoen (in 2003: € 8.461 miljoen). De waardewijzigingen van de portefeuilles beheerd door externe managers zijn te splitsen in € 16,7 miljoen (in 2003: € 14,0 miljoen) directe beleggingsopbrengsten en € 0,6 miljoen (in 2003: – € 16,6 miljoen) indirecte beleggingsopbrengsten.

Ultimo 2004 waren effecten met een marktwaarde van € 4.009,8 miljoen (ultimo 2003 € 1.679,6 miljoen) uitgeleend en was de juridische eigendom hiervan overgedragen aan derden. Tot zekerheid van teruglevering was onderpand ontvangen met een marktwaarde van € 4.089,5 miljoen (ultimo 2003 € 1.714,8 miljoen).

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

	Ultimo 2004		Ultimo 2003	
	bedrag	in %	bedrag	in %
Kredietrating:				
Staat	5.805,2	71,6	3.479,4	60,9
AAA	1.056,2	13,0	895,1	15,7
AA	483,0	5,9	393,5	6,9
A	339,7	4,2	181,5	3,2
BBB	169,5	2,1	447,0	7,8
BB	70,2	0,9	316,1	5,5
B	184,4	2,3	–	0,0
Totaal	8.108,2	100,0	5.712,6	100,0

(5) Overige beleggingen

	2004	2003
Het verloop gedurende het verslagjaar is als volgt:		
Stand einde vorig verslagjaar	1,5	–
Aankopen	182,3	17,1
Verkopen	-190,7	-15,1
Waardewijzigingen	7,1	-0,5
Stand einde verslagjaar	0,2	1,5

Onder de overige beleggingen is opgenomen de marktwaarde van twee extern beheerde tactische asset allocatie portefeuilles. Dit betreft aan externe beheerders opgedragen mandaten met als doel het behalen van een positieve bijdrage aan het resultaat door middel van tactische beleggingsbeslissingen tussen beleggingscategorieën en de geografische allocatie daarbinnen. Een en ander wordt bewerkstelligd door middel van futures. Voor een verdere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 18 'Risicobeheer en derivaten'.

(6) Liquide middelen

	Ultimo 2004	Ultimo 2003
Hieronder zijn opgenomen:		
Deposito's	19,1	273,0
Direct opvraagbare saldi bij banken	22,6	11,5
Kortlopend Commercial Paper	208,5	178,6
Valutatermijncontracten ¹⁾	143,3	1,2
Stand einde verslagjaar	393,5	464,3

¹⁾ Deze positie wordt nader toegelicht in paragraaf 18 'Risicobeheer en derivaten'.



bedragen in miljoenen euro's

Voorgaande liquide middelen staan vrij ter beschikking en hebben een looptijd van korter dan één jaar.

(7) Diverse vorderingen

	Ultimo 2004	Ultimo 2003
Deze post is als volgt te specificeren:		
Vooruitbetaling pensioenen	2,0	1,8
Te vorderen pensioenpremies	34,6	32,7
Overige vorderingen en overlopende activa	12,7	33,6
	49,3	68,1
Posten die bij de beschouwing van de beleggingsportefeuille in samenhang met liquiditeiten moeten worden gezien.		
Nog te verrekenen effecten- en geldmarkttransacties	–	15,7
Stand einde verslagjaar	49,3	83,8

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

(8) Pensioenvermogen en Toetsingsreserve

De toetsingsreserve op basis van Fair Value per 31 december 2004 bedroeg € 10.610,0 miljoen.

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

	Pensioen- vermogen	Toetsings- reserve	Verzekeringstechnisch resultaat
Stand einde vorig verslagjaar	12.496,6	11.717,3	
Stelselwijziging	–	-1.740,5	
Stand begin boekjaar	12.496,6	9.976,8	
Opbrengst beleggingen	1.294,8	465,4	829,4
Salaris- en indexatieontwikkeling	–	209,4	-209,4
Premie (voortvloeiend uit de ABTN)	259,4	163,1	96,3
Gehanteerde kanssystemen ¹⁾	-627,3	-613,0	-14,3
In- en uittredingen	-109,7	-87,5	-22,2
Kosten	-22,4	-19,3	-3,1
Diversen	-237,6	-224,0	-13,6
Rentetermijnstructuur	–	739,1	-739,1
Stand einde verslagjaar	13.053,8	10.610,0	
Totaal verzekeringstechnisch resultaat			-76,0
Afgeleid verzekeringstechnisch resultaat ²⁾			-78,6

¹⁾ inclusief uitkeringen

²⁾ dit is het verzekeringstechnisch resultaat verminderd met herstelopslag in premie



bedragen in miljoenen euro's

	Ultimo 2004	Ultimo 2003
De toetsingsreserve is als volgt te specificeren: ³⁾		
Aangeslotenen met nog niet ingegaan pensioen	2.873,3	2.808,0
Pensioentrekkenden	6.894,5	6.292,2
Houders premievrije polissen	842,2	876,6
Totaal toetsingsreserve	10.610,0	9.976,8

³⁾ Fair Value op basis van nominale rentetermijn

(9) Niet direct verrekenbare negatieve werkgeverspremie

In 2004 is overgegaan op een ander premiebeleid (zie Actuariel Verslag). Het per 31 december 2003 aanwezige saldo van € 22,3 miljoen is in de premie van 2004 verrekend.

	Ultimo 2004	Ultimo 2003
Het verloop gedurende het verslagjaar was als volgt:		
Stand begin verslagjaar	22,3	304,6
Bij: negatieve premie werkgever (conform ABTN)	–	–
rentebijinschrijving	0,1	10,2
Af: verrekende premie werkgever	-22,4	-292,5
toegevoegd aan het pensioenvermogen	–	–
Stand einde verslagjaar	0,0	22,3

(10) Opgenomen gelden

	Ultimo 2004	Ultimo 2003
Dit betreft de volgende posten:		
Saldi bij banken	5,4	3,6
Leningen	–	13,5
Stand einde verslagjaar	5,4	17,1

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

(11) Diverse schulden

	Ultimo 2004	Ultimo 2003
Te verrekenen pensioenpremies	37,7	38,6
Overige schulden en overlopende passiva ¹⁾	46,7	18,4
	84,4	57,0
Posten die bij de beschouwing van de beleggingsportefeuille in samenhang met liquiditeiten moeten worden gezien.		
Nog te verrekenen effecten- en geldmarkttransacties	11,5	180,8
Stand einde verslagjaar	95,9	237,8

¹⁾ In de overige schulden en overlopende passiva is een bedrag van € 27,2 miljoen begrepen dat betaalbaar is in 2007.

(12) Pensioenuitkeringen

	2004	2003
Ouderdomspensioen	508,6	489,6
Nabestaandenpensioen	125,9	120,9
Invalideitpensioen	3,1	3,2
Totaal	637,6	613,7



bedragen in miljoenen euro's

(13) Beleggingsresultaten

	Ultimo 2004			Ultimo 2003		
	Direct	Indirect	Totaal	Direct	Indirect	Totaal
Onroerend goed ¹⁾	79,9	-7,8	72,1	81,4	-36,7	44,7
Indirect onroerend goed	0,0	0,0	0,0	2,6	23,7	26,3
Aandelen	41,5	501,5	543,0	87,8	739,8	827,6
Vastrentende beleggingen	214,2	338,6	552,8	166,4	38,7	205,1
Overige beleggingen	-	7,1	7,1	-	-0,5	-0,5
Liquide middelen	2,4	117,5	119,9	1,1	4,2	5,3
Totaal	338,0	956,9	1.294,9	339,3	769,2	1.108,5

¹⁾ In de directe beleggingsopbrengsten van onroerend goed is een bedrag opgenomen van € 2,9 miljoen inzake de huuropbrengst van Philips maatschappijen. Deze huuropbrengsten zijn gebaseerd op contracten met een overwegend langlopend karakter.

(14) Prepensioneringsfondsen en nog te storten in prepensioneringsfondsen

In het kader van de prepensioneringsregeling kunnen deelnemers kiezen voor een eerdere pensioen-datum. De deelnemers betalen premie, welke volgens een verdeelsleutel (de 'Dymix-methode') wordt gestort in een pensioenkapitaal, tenzij de deelnemer heeft gekozen voor een ander beleggingsprofiel. Met dit pensioenkapitaal wordt uiteindelijk de vervroegde pensionering gefinancierd. De betreffende spaarfondsen en de pensioenrekening behoren weliswaar toe aan Philips Pensioenfonds, maar vormen geen onderdeel van het pensioenvermogen. Philips Pensioenfonds verzorgt het vermogensbeheer en de administratie van de prepensioneringsfondsen. Deelnemers worden periodiek individueel geïnformeerd omtrent de waarde van hun pensioenkapitaal en de vermogensontwikkeling van de spaarfondsen. Ultimo 2004 bedroeg de waarde van het gezamenlijke vermogen van de prepensioneringsfondsen € 96,8 miljoen (ultimo 2003: € 111,6 miljoen). In 2005 zal een bedrag ad € 304,3 miljoen overgeheveld worden naar de prepensioneringsfondsen vanwege de overgang van de in 2004 gemaakte afspraken over de rechten van deelnemers aan de eindloonregeling naar de flex-regeling.

(15) Kosten uitvoeringsorganisatie

De kosten van de uitvoering zijn als volgt onder te verdelen:

	2004	2003
Kosten (intern) vermogensbeheer	14,0	13,3
Kosten pensioenbeheer	8,4	8,3
Totale kosten uitvoering ¹⁾	22,4	21,6

¹⁾ De uitvoering van het beleid wordt verricht door Philips Pensions (100% deelneming van Koninklijke Philips Electronics N.V.) op basis van marktconforme tarieven.

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

Kosten bewaring effecten	2,9	3,1
Commissie	1,1	1,7
Kosten externe vermogensbeheerders	17,5	9,5
Kosten extern vastgoedbeheer	3,1	3,3
Totaal	24,6	17,6

De stijging van de kosten van de externe vermogensbeheerders is te verklaren door het feit dat er in 2003 een besluit is genomen om een gedeelte van de aandelenportefeuille door externe partijen te laten beheren. De overgang van beheer door Philips Pensions naar externe vermogensbeheerders is eind 2003 geëffectueerd.



bedragen in miljoenen euro's

(16) Beloning bestuurders

De leden van het College van Beheer van Philips Pensioenfondsen zijn onbezoldigd. Er zijn aan hen geen voorschotten of leningen verstrekt. Het Fonds vergoedt de door werknemersleden van het College van Beheer bestede tijd met betrekking tot het besturen van het Fonds aan de Philips-bedrijfsonderdelen waar de betreffende 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 2004 is in dit verband aan Philips een bedrag betaald van in totaal € 353.652 (in 2003: € 172.092). Gepensioneerden van het College van Beheer ontvangen een vaste vacatievergoeding per kwartaal. In totaal is over 2004 uit dezen hoofde een bedrag van € 7.365 betaald (in 2003: € 6.107).

(17) Niet in de balans opgenomen verplichtingen

De Stichting had per 31 december 2004 de volgende niet in de balans opgenomen verplichtingen:

	Ultimo 2004	Ultimo 2003
Toegezegde stortingen in private equity participaties	56,4	66,7
Verplichtingen uit hoofde van investeringen in onroerend goed	108,6	148,2
Totaal	165,0	214,9

Toegezegde stortingen in private equity participaties betreft de 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 nog te ontwikkelen beleggingsobjecten. Het totaal van deze verplichtingen heeft een looptijd korter dan vijf jaar.

(18) 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. Daarbij wordt onder meer gebruikgemaakt van ALM-studies. Een ALM-studie is een analyse van de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's.

De uitkomsten van deze analyses vinden hun weerslag in jaarlijks door het College vast te stellen beleggingsrichtlijnen als basis voor het uit te voeren beleggingsbeleid. Naast de strategische samenstelling van de zogenaamde returnportefuille omvat dit de beleggingsrichtlijnen. De beleggingsrichtlijnen geven normen en limieten aan waarbinnen de uitvoering van het beleggingsbeleid moet plaatsvinden.



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

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het Fonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het Fonds (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst, marktpartijen waarmee Over The Counter (OTC) derivatenposities worden aangegaan, etc. Een voor beleggingsactiviteiten specifiek onderdeel van kredietrisico is het *settlement risico*. Dit heeft betrekking op het risico dat partijen waarmee het Fonds transacties is aangegaan niet meer in staat zijn hun tegenprestatie te verrichten waardoor het Fonds financiële verliezen lijdt.

Beheersing vindt plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op totaal niveau, dat wil zeggen met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft jegens het Fonds; het vragen van extra zekerheden zoals onderpand en dergelijke 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), het *valutarisico* (het risico van koersdalingen van directe of indirecte valutaposities) en het *renterisico*.

De beheersing van het *renterisico* is voor het Fonds van groot belang vanwege het feit dat bij de waardering van de pensioenverplichtingen gebruik wordt gemaakt van de actuele rentetermijnstructuur. Een daling van de rente leidt tot een hogere waardering 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 naast een adequate bewaking van de uitvoering van het beleggingsbeleid zijn daarbij zeer belangrijk. Ook voor valutaposities worden strategische en tactische normen geformuleerd in het beleggingsbeleid.

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

Gebruik kan worden gemaakt van onder meer de volgende instrumenten:

- Futures: dit zijn standaard beursgenoteerde instrumenten waarmee snel posities kunnen worden gewijzigd. Futures worden gebruikt voor het tactische beleggingsbeleid. Tactisch beleggingsbeleid is slechts zeer beperkt mogelijk binnen de grenzen van het strategische beleggingsbeleid.
- Put-opties op aandelen: dit betreft al dan niet beursgenoteerde opties waarmee het Fonds het neerwaartse koersrisico van de aandelenportefeuille kan beperken. Voor deze opties wordt bij de verwerving een premie betaald die onder meer afhankelijk is van het actuele koersniveau van de onderliggende index, de looptijd van de opties en de uitoefenprijs van de opties.



bedragen in miljoenen euro's

- 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 rentebetalingen over een nominale hoofdsom. Door middel van swaps kan het Fonds 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 en dergelijke. 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. Deze kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het College.

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

Valutaposities

Het Fonds voerde gedurende het verslagjaar het beleid dat strategisch 100% van de valutaposities in GBP, JPY en USD moest worden afgedekt, waarbij een tactische beleidsruimte aanwezig was om deze dekking te reduceren tot minimaal 50%.

De actuele waarde van de uitstaande valutatermijncontracten (ultimo 2004 € 143,3 miljoen; ultimo 2003 € 109,4 miljoen) is begrepen in die van de liquiditeitenportefeuille.

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

	Posities ultimo 2004	Posities ultimo 2003
Groot-Brittannië	-460,1	-210,6
Zwitserland	-3,1	0,7
Japan	-382,1	-258,0
Verenigde Staten van Amerika	-1.172,1	-1.365,6
Hongkong	0,7	-1,7
Thailand	-	-2,1
Australië	0,9	-



bedragen in miljoenen euro's

Procentuele verdeling beleggingsportefeuille voor en na valutatermijncontracten is als volgt weer te geven:

	Ultimo 2004		Ultimo 2003	
	Voor	Na	Voor	Na
EUR	81,4%	96,7%	71,2%	86,1%
GBP	1,5%	-1,9%	2,7%	1,0%
JPY	2,6%	-0,2%	4,2%	2,1%
USD	10,3%	1,4%	15,5%	4,5%
Overig	4,2%	4,0%	6,4%	6,3%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Put-opties op aandelen

Het College van Beheer heeft in 2004 het risico van een neerwaartse koersbeweging op de aandelenmarkten deels afgedekt door middel van put-opties op aandelenindexen.

De marktwaarde van deze opties ultimo 2004 bedroeg € 4,5 miljoen (ultimo 2003 € 36,0 miljoen) en is begrepen in de aandelenportefeuille. De exposure van deze opties bedroeg ultimo 2004 € 62,4 miljoen short (ultimo 2003 € 338,0 miljoen short), de maximaal bereikbare exposure van de optiepositie ultimo 2004 was € 864,1 miljoen (ultimo 2003 € 1.465,0 miljoen).

Derivaten voor tactisch beleid

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

De actuele waarde van de futureposities in de aandelenportefeuille bedroeg € 4,3 miljoen (ultimo 2003 € 5,2 miljoen) en is begrepen in de aandelenportefeuille. Van de per balansdatum lopende futures is de volgende specificatie naar aard en omvang te geven (miljoenen euro's).

	Exposure ultimo 2004	Exposure ultimo 2003
Futures: Aankopen indexfutures (long)	257,5	262,6
Verkopen indexfutures (short)	-50,1	-207,8

Van de per balansdatum lopende derivaten in de vastrentende portefeuille is de volgende specificatie naar aard en omvang te geven (miljoenen euro's):

	Exposure ultimo 2004	Exposure ultimo 2003
Futures: Aankopen (long)	-	93,3
Verkopen (short)	-310,8	-258,4
Rente swaps ¹⁾	458,6	-96,7

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

Het onderpand ontvangen voor de rente swaps is € 9,4 miljoen.

De beurs- of gecalculeerde actuele waarde van bovenstaande financiële instrumenten (ultimo 2004 per saldo – € 2,8 miljoen; ultimo 2003 per saldo – € 32,6 miljoen) is begrepen in de waarde van de post vastrentende beleggingen.



bedragen in miljoenen euro's

Onder overige beleggingen zijn opgenomen twee extern beheerde tactische asset allocatie portefeuilles waarin uitsluitend futures worden gebruikt. Hiervan is de volgende specificatie naar aard en omvang te geven:

	Exposure	Exposure
	ultimo 2004	ultimo 2003
Futures aandelen: Aankopen (long)	245,9	208,0
Verkopen (short)	-138,9	-211,4
Futures obligaties: Aankopen (long)	-	24,9
Verkopen (short)	-106,2	-22,6

Duration

In het verslag van het College van Beheer is onder het kopje 'Beleggingsbeleid' 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	Partial Duration ¹⁾
Staatsobligaties (euro)	11,9	8,7
Bedrijfsobligaties inclusief Hypotheken (euro)	4,9	1,3
Liability Matching Portefeuille	10,0	
Voorziening voor Pensioenverplichtingen	10,9	
Matching-percentage	72,2%	
Duration mismatch	3,7	

¹⁾ Partial duration is de bijdrage van de genoemde onderdelen in de totale duration.

²⁾ Het matchingpercentage betreft de verhouding tussen de waarde van de liability matching portefeuille (€ 7.657,3 miljoen) en de voorziening voor pensioenverplichtingen (€ 10.610,0 miljoen).

De liability matching portefeuille heeft een duration van 10,0 terwijl de verplichtingen een duration van 10,9 hebben. Omdat de liability matching portefeuille niet de volledige nominale verplichtingen dekt, maar 72,2% hiervan, is er een duration mismatch van 3,7. Dit betekent dat indien de rente met 1% (100 basispunten) daalt, de waarde van de liability matching portefeuille met 3,7% minder zal toenemen dan de waarde van de verplichtingen. Bij een rentestijging geldt het omgekeerde. Een rentedaling (-stijging) zal dan ook leiden tot een lager (hoger) matchingpercentage en een verslechtering (verbetering) van de dekkingsgraad. Een daling van de rente met 100 basispunten leidt tot een matchingpercentage van 71,6 en een daling van de dekkingsgraad met 5,6 procentpunten. Een stijging van de rente met 100 basispunten leidt tot een matchingpercentage van 72,9 en een toename van de dekkingsgraad met 7,0 procentpunten. 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.

De totale duration voor alle vastrentende waarden uit de liability matching portefeuille en de return-portefeuille bedraagt 9,9 voor 2004. De gegevens van 2003 volgens de indeling van de liability matching portefeuille zijn niet beschikbaar. De duration in 2003 was 5,2 na het effect van derivaten voor alle vastrentende waarden. De stijging van de duration van de vastrentende waarden in 2004 is een direct gevolg van de dit jaar ingezette afstemming van de looptijdenstructuur van de liability matching portefeuille op die van de verwachte pensioenuitkering.

Overige gegevens

2004

Financiering en uitvoering

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, e.e.a. uiteraard onder de krachtens de overeenkomst geldende voorwaarden.

Uitvoering van de regelingen

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

Artikel 10

Het College van Beheer is bevoegd om, namens de Stichting, een overeenkomst te sluiten met Philips, waarin wordt bepaald:

- a. dat Philips verplicht is de benodigde werknemers aan de Stichting ter beschikking te stellen ter vervulling van de bij de Stichting te verrichten werkzaamheden;
- b. dat de genoemde werknemers van Philips voorzover zij niet tot de directie behoren, ondergeschikt zullen zijn aan de directie van de Stichting;
- c. dat Philips aan haar genoemde werknemers geen instructies zal geven die in strijd zijn met hun verplichtingen tegenover de Stichting;
- d. dat de door Philips uit hoofde van dit artikel gemaakte kosten door de Stichting aan Philips zullen worden vergoed.

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.

Actuariële verklaring

De toetsingsreserve (TR) van Stichting Philips Pensioenfonds bedraagt per 31 december 2004 € 10.610.026.000.

De TR is aangeleverd door de administrateur van het Pensioenfonds en door ons gecontroleerd en akkoord bevonden. De TR is, conform de 'beleidsregeltoepassing hoofdlijnennota 2004 en 2005' als weergegeven in bijlage 1 bij het schrijven van De Nederlandse Bank (DNB) van 21 oktober 2004, vastgesteld op basis van een 'Fair Value' marktwaardering voor de nominale pensioenverplichting. Hierbij worden de toekomstige nominale pensioenuitkeringen contant gemaakt tegen de ultimo 2004 geldende nominale rentetermijnstructuur. In doorsnee komt dit ultimo 2004 neer op het contant maken van de verworven pensioenaanspraken tegen een rekenrente van 4,10% per jaar. Primo 2004 bedroeg deze doorsnee disconteringsvoet 4,75%.

De gegevens die aan de vaststelling van de TR ten grondslag liggen, zijn door de accountant gecontroleerd en akkoord bevonden blijkens de accountantsverklaring gedateerd 29 maart 2005. De opgebouwde, premievrije en ingegane pensioenaanspraken, vastgesteld per 31 december 2004 overeenkomstig de pensioenreglementen van Stichting Philips Pensioenfonds en met inachtneming van de Pensioen- en spaarfondsenwet, maken deel uit van deze door de accountant gecontroleerde gegevens.

Op basis van de geleverde gegevens is door ons een analyse van het resultaat uitgevoerd. In verband met de overgang op Fair Value van de pensioenverplichtingen, is deze analyse gebaseerd op de volgende uitgangspunten:

- De wijziging van de TR per 1 januari 2004 ten gevolge van de overgang op Fair Value, een daling van de TR met € 1.740.464.000 is niet in het resultaat opgenomen, maar wordt als stelselwijziging direct in de balans verwerkt.
- De gehele resultatenanalyse over 2004 vindt plaats op basis van de doorsnee rekenrente als vastgesteld per 1 januari 2004 ad 4,75%.
- De wijziging van de rentetermijnstructuur over 2004, welke tot gevolg heeft dat de doorsnee rekenrente ultimo 2004 is gedaald tot 4,10%, wordt per 31 december 2004 als effect ineens in het resultaat verwerkt onder 'resultaat op rentetermijnstructuur'.

De analyse van het resultaat over 2004 is in het actuariële rapport verantwoord.

Voor de overgangperiode 2004 en 2005, tot aan het moment waarop de aanstaande nieuwe pensioenwet in werking treedt, heeft Philips Pensioenfonds geopteerd voor toepassing van de hoofdlijnennota voor het nieuwe Financieel Toetsingskader (nFTK). Een en ander als neergelegd in bijlage 1 bij de brief van DNB van 21 oktober 2004 en nader gepreciseerd in het daarbij gevoegde consultatiedocument nFTK. Dit impliceert onder meer dat zowel een toets is voorgeschreven op de toereikendheid van de middelen binnen het Fonds, als op het niveau van de premie welke in het verslagjaar aan het Fonds is afgedragen.

Volgens de huidige inzichten in het nFTK komen wij tot de conclusie dat ultimo 2004 het vermogen van het Fonds toereikend is voor dekking van de onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen (= nominale pensioenverplichtingen) met daarboven een vereist eigen vermogen waarmee een éénjaars zekerheid van 97,5% wordt verkregen ten aanzien van het benodigde vermogen voor de onvoorwaardelijke onderdelen van de pensioenverplichting.

2004

De financiële positie van het Pensioenfonds in relatie tot de nFTK-norm kan als volgt worden weergegeven (in miljoenen euro's):

Pensioenvoorziening volgens nFTK-normen 31 december 2004	11.139,4
Vereist eigen vermogen ¹⁾	1.247,6
Evenwichtsvermogen volgens nFTK 31 december 2004	12.387,0
Aanwezig vermogen 31 december 2004	13.053,8
Reserve positie (negatief in geval van reservetekort)	666,8
¹⁾ Deze bedraagt 11,2%.	

Volgens de nFTK-voorschriften dient aan het Pensioenfonds ten minste een kostendekkende premie te worden afgedragen, volgens hiervoor nader omschreven regels. Kortingen op deze premie zijn slechts toegestaan indien het binnen het Fonds aanwezige vermogen groter is dan een in de regels vastgelegde 'premiëkortingsgrens'. Aan de hand van de financieringsmethode als vastgelegd in de geldende Actuariële Bedrijfstechnische Nota (ABTN) kan gesteld worden dat de wijze waarop de door het Fonds in een jaar te ontvangen premie wordt bepaald, per definitie (meer dan) voldoet aan deze gestelde regels. Wij hebben een controle uitgevoerd op de premie voor 2004 en stelden vast dat deze conform de bepalingen in de ABTN is.

Eindhoven, 12 april 2005

Watson Wyatt Brans & Co.

Accountantsverklaring

Opdracht

Wij hebben de in dit verslag op de pagina's 27 tot en met 46 opgenomen jaarrekening 2004 van de Stichting Philips Pensioenfonds te Eindhoven gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het College van Beheer en de directie van het Pensioenfonds. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

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

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het pensioenvermogen op 31 december 2004 en van de wijzigingen daarin in 2004 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Eindhoven, 12 april 2005

KPMG Accountants N.V.

2004



Begrippenlijst

2004

Begrippenlijst

Beleggingen

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	Omvang waarover een prijs-/koersrisico wordt gelopen.
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. De overeenkomst bestaat uit twee delen. Het eerste gedeelte is de Master Agreement. Deze bevat standaard artikelen met regels voor het verhandelen van derivaten. Het tweede gedeelte omvat de afspraken tussen de twee partijen. CSA is een bijlage bij de overeenkomst die het kredietrisico tussen de partijen regelt.
OTC	Over the counter. Engelse term voor onderhandse handel in effecten, derivaten of valuta's of andere financiële producten.
ROZ/IPD-index	Deze vastgoedindex meet het rendement behaald op de investeringen 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.
SWAP	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.
Put-opties op aandelen	Dit betreft al dan niet beursgenoteerde opties waarmee het Fonds het neerwaartse koersrisico van de aandelenportefeuille kan beperken. Voor deze opties wordt bij de verwerving een premie betaald die onder meer afhankelijk is van het actuele koersniveau van de onderliggende index, de looptijd van de opties en de uitoefenprijs van de opties.
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.

Pensioenen en Actuarieel

- ABTN** Afkorting voor Actuariële en Bedrijfstechnische Nota. In deze, door de wet verplicht gestelde nota, wordt de financieringsopzet beschreven van de reglementaire pensioenen.
- Actuariële grondslagen** Dit zijn de veronderstellingen die de actuaris gebruikt bij de vaststelling van de pensioenverplichtingen en de pensioenpremie. Deze veronderstellingen hebben onder meer betrekking op de gehanteerde rekenrente, de kansstelsels en de kostenopslagen.
- CAO** Collectieve Arbeidsovereenkomst.
- CAO-RAP** Collectieve Arbeidsovereenkomst voor Regeling Aanpassing Personeelsbezetting.
- Contante waarde** De waarde op dit moment van een toekomstige geldstroom, rekening houdend met een bepaalde rentevoet.
- Dekkingsgraad** Dit is een maat voor de financiële positie van de pensioenfondsen. Een graadmeter voor de mate van de zekerstelling van de (toekomstige) uitbetaling van de toegezegde pensioenen. In de financieringsopzet wordt gestreefd naar een dekkingsgraad van minimaal 105%.
- DNB** De Nederlandsche Bank. Sinds 30 oktober 2004 zijn de Pensioen- & Verzekeringskamer (PVK) en de Nederlandsche Bank (DNB) gefuseerd.
- Fair Value** Bij Fair Value toegepast op de pensioenverplichtingen wordt de actuele waarde vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur voor risicovrije vastrentende beleggingen, daarbij rekening houdend met de looptijd van de pensioenverplichtingen.
- Franchise** Deel van het inkomen waarover geen pensioen wordt opgebouwd. Dit is omdat vanaf 65 jaar 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.
- Kostendekkende pensioenpremie** Hiermee wordt bedoeld de premie die nodig is om de onvoorwaardelijke en voorwaardelijke onderdelen van de pensioenovereenkomst in dat jaar en voor langere tijd na te komen. Deze premie bestaat kort samengevat uit de actuarieel benodigde premie van het onvoorwaardelijke deel van de uit de pensioenovereenkomst voortvloeiende pensioenverplichting, een opslag voor solvabiliteit, een opslag voor uitvoeringskosten en de actuarieel benodigde premie voor het voorwaardelijke deel van de pensioenovereenkomst.
- Overgangsregime** Een mogelijkheid die pensioenfondsen geboden wordt om, vooruitlopend op de inwerkingtreding van de Pensioenwet, gebruik te maken van het in de Hoofdlijnnota van SZW beschreven toezichtregime.

PPF	Stichting Philips Pensioenfonds.
PVK	Pensioen- & Verzekeringskamer. Toezichthouder van pensioenfondsen en verzekeraars in Nederland. Sinds 30 oktober 2004 zijn de Pensioen- & Verzekeringskamer (PVK) en de Nederlandsche Bank (DNB) gefuseerd.
Rekenrente	Dit is het veronderstelde gemiddelde langetermijnrendement van pensioenfondsen, rekening houdend met de gevolgen van de ontwikkeling van de reglementaire pensioenen als gevolg van loon- en prijsontwikkelingen op de pensioenverplichtingen.
SZW	Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid.
Toetsingsreserve	Dit is de contante waarde van de reglementair onvoorwaardelijk toegezegde pensioenen op basis van de actuariële grondslagen van het Fonds. Bij Philips Pensioenfonds zijn dat de nominale pensioenen.
Vereiste Eigen Vermogen	Dit is de solvabiliteitsbuffer die het Pensioenfonds moet aanhouden in verband met de vereiste zekerheid van de onvoorwaardelijke pensioenen.
Vereiste Vermogen	Dit is de som van de Toetsingsreserve en het Vereiste Eigen Vermogen vermeerderd met het vermogen dat nodig is met het oog op de in de kosten-dekkende premie verdisconteerde indexeringsambitie.
Verzekeringstechnische analyse	Ook wel actuariële analyse genoemd. In deze analyse wordt door de actuaris de invloed verklaard van opgetreden verschillen tussen de actuariële grondslagen en werkelijke ontwikkelingen.

English summary

2004

English Summary

The year 2004 was an important one for Philips Pensioenfond. In 2004 the Board of Trustees took a number of important strategic decisions on the investment strategy and the Fund's policy on inflation adjustments. The funding policy of the Fund was tuned towards the new funding requirements, which will come into force on 1 January 2006. Financially 2004 delivered satisfactory investment results for the second year running.

The strategic issues facing the Board of Trustees were the result of the outcome of the new collective labor agreement of Philips at the start of 2004 as well as the new funding requirements as set by the regulators. The new funding requirements, which are due to come into force on 1 January 2006, prescribe the application of fair value as the basis for the valuation of the liabilities of the Fund. Fair value gives a more realistic picture of the funding of the fund, but it also introduces more volatility as a result of movements of interest rates on the financial markets.

Investment strategy

The Fund needed to review its investment strategy as a result of the introduction of fair value. In preparation for this, an Asset Liability Management study was carried out in 2004. The results of the ALM provided the Board of Trustees with valuable input for the revision of the investment strategy. After due consideration the Board of Trustees decided to decrease the sensitivity of the Fund to interest rate movements by adjusting the investment strategy. The new investment strategy comprises a liability matching portfolio and a return portfolio. The liability matching portfolio, which must match at least 75% of the funds liabilities and thus reduces to a large extent the Fund's sensitivity to interest rate movements, is comprised of bond investments with a duration to match the duration of the liabilities. The return portfolio, which is aimed at covering the remainder of the interest rate sensitivity and providing a return to fund any optional inflation adjustments, mainly consists of investments in equities and direct real estate. The changeover to the new investment strategy was carried out with due care and completed in the final quarter of the year. The investment portfolio of the Fund by then had reached its target of approximately 60% fixed income investments and 25% equity investments, with the remainder invested in real estate and cash.

Inflation adjustments

Another strategic issue facing the Board of Trustees concerned the policy on inflation adjustments. The new pension plan (as agreed in the collective labor agreement) and the new funding requirements prompted a clarification of the standing policy. In the new pension plan, inflation adjustments for active members are explicitly conditional on the funding status of the Fund. There is no obligation of the Fund to provide any adjustment, there are no specific reserves for inflation adjustments and any decision on inflation adjustment is at the sole discretion of the Board of Trustees.

In view of this, and to prevent unequal treatment of members, the Board of Trustees decided in 2004 that this policy should be applied to the other members of the Fund as well, i.e. the retired members and non-contributors with vested rights.

Investment results 2004

The return on investments of 10.6% was an improvement on the external benchmark of 8.9%. All investment categories contributed to the total return, with equity and fixed income investments both outperforming their benchmarks. The Fund clearly benefited from the change in investment strategy as interest rates declined during the fourth quarter.

The return of the equity portfolio was 13.7% versus a benchmark of 8.8%. The European equity portfolio did very well with 18.5% and an outperformance of 6.3%. For the second year running the Japanese equity portfolio outperformed its benchmark and delivered a return of 18.6%. Asian and US equity portfolios also produced returns better than their benchmarks at 9.8% and 4.1% respectively.

Changes in pension scheme

As already mentioned above, the new collective labor agreement contained a revision of the pension schemes. The main change involved the transfer of all remaining members of the final-pay schemes (closed to new members in 1997) into the flex pension scheme as of 1 January 2005.

Several improvements were made in the flex pension scheme, including a lower franchise resulting in higher benefits, higher temporary payments between the ages of 62.5 and 65 and the contribution for dependents benefits was abolished.

Personnel changes

In 2004 Mr. Ed de Haas stepped down from the Board of Trustees in view of his retirement. Mr. Harry Hendriks joined the Board of Trustees. Mr. John Ruben left the Board of Directors of Philips Pensions Competence Center to become the special advisor to Philips Pensioenfond and Philips Electronics Nederland B.V.

The Board of Trustees wishes to thank all those who have supported and contributed to the Fund during 2004.

Key data

Amounts in millions of euro's	2004	2003	2002	2001	2000
Number of members					
Members not yet retired	33,765	35,255	37,485	40,796	42,248
Retired members	58,478	57,688	56,597	55,736	55,144
Non-contributors with vested rights	39,646	43,779	45,196	45,278	45,766
Total	131,889	136,722	139,278	141,810	143,158
(of which disabled pensioners who are double counted)	(2,213)	(2,295)	(2,283)	(2,407)	(2,497)
Assets					
Direct real estate	1,348	1,551	1,799	1,999	1,993
Indirect real estate	–	1	111	115	–
Equities	3,697	4,635	5,442	8,023	7,882
Fixed income	8,259	5,483	4,700	4,468	6,635
Cash	393	466	31	270	188
Cash connected with futures exposure	-287	554	-38	–	-223
Total investments	13,410	12,690	12,045	14,875	16,475
Receivables	49	83	46	63	134
Early retirement funds	97	112	125	139	151
Total assets	13,556	12,885	12,216	15,077	16,760
Less: Negative contributions to be settled with the company in future	–	22	304	299	289
Payables	101	254	72	271	83
Early retirement funds liabilities	97	112	125	139	151
Pre-retirement funds to be transferred	304	–	–	–	–
Funding summary					
Total net assets (I)	13,054	12,497	11,715	14,368	16,237
Total net actuarial liabilities based on 3.41% (II)	11,469	11,717	11,448	11,218	10,601
Total net actuarial liabilities based on fair value (III)	10,610	9,977	9,647	8,742	8,549
Funding ratio based on 3.41%(I as a % of II) ¹⁾	114	107	102	128	153
Funding ratio based on fair value (I as % of III) ¹⁾	123	125	121	164	190
Funding ratio based on 4% PVK-norm	123	121	116	145	173
Changes in net assets					
Total net assets at fair value at end of preceding year	12,497	11,715	14,368	16,237	16,855
Contributions:					
Employer periodical	230	283	-5	-423	-261
Employees	29	29	29	30	29
Others	86	55	52	50	44
Benefit payments	-638	-614	-581	-546	-515
Transfers out	-119	-59	-98	-26	-107
Organisational expenses	-22	-21	-19	-16	-14
Return on investments: Direct income	338	340	388	518	520
Changes in value	957	769	-2,419	-1,456	-314
Pre-retirement funds to be transferred	-304	–	–	–	–
Total net assets at fair value at end of year	13,054	12,497	11,715	14,368	16,237
Return on investments by asset type					
Direct real estate	4.6	2.5	5.6	11.6	17.1
Indirect real estate	-0.8	22.3	11.1	-4.7	–
Equities	13.7	22.0	-29.0	-17.6	-7.5
Fixed income	9.0	4.3	8.2	6.5	8.1
	11.0	10.5	-14.1	-5.7	1.1
Costs of options	-0.4	-1.0	–	–	–
Total	10.6	9.5	-14.1	-5.7	1.1
Premium Refund Sponsor	–	–	–	-414	-253

¹⁾ For further details see page 11.



Colofon

Exemplaren jaarverslag

Wilt u een of meer exemplaren van het jaarverslag ontvangen? Dat kan. Stuur een e-mail naar brochures.ppf@philips.com en vermeld het aantal. De exemplaren worden u kosteloos toegestuurd. U kunt ook bellen met de afdeling Communicatie van Philips Pension Management (040 – 273 15 23). Ook kunt u de jaarverslagen via fax (040 – 273 90 76) bestellen.

Algemene pensioeninformatie

Heeft u vragen over pensioenzaken? Bel dan tussen 9.00 en 12.00 of 13.30 en 17.00 uur met het algemeen informatienummer: 0800 – 023 15 01. U kunt ook een e-mail sturen aan pensioen.ppf@philips.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 Directie en College van Beheer

Postbus 80031
5600 JZ EINDHOVEN

E-mailadres Directie en College van Beheer

collegevanbeheer.ppf@philips.com

Redactie

Philips Pensioenfonds en Philips Pensions Competence Center, Eindhoven

Vormgeving

AGH & Friends, 's-Hertogenbosch

Druk

Roto Smeets, Eindhoven