



Prepensioneringsregeling

PHILIPS PENSIOENFONDS

BELEGGINGSVERSLAG

2007

Informatie over beleggingen in
de prepensioneringsregeling

Prepensioneringsregeling

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

Hewitt Associates Outsourcing B.V.
Beukenlaan 143
Postbus 80040
5600 JP Eindhoven

Telefoon: 0800 - 023 15 01
(bereikbaar op werkdagen van 9.00 tot 17.00 uur)
Fax: 040 - 265 38 77
E-mail: pensioen.ppf@hewitt.com
Internet: www.philipspensioenfonds.nl

Ondanks dat dit beleggingsverslag met de grootste zorgvuldigheid is samengesteld, kunt u hieraan geen rechten ontleen. Rechten kunt u alleen ontleen aan het voor u geldende pensioenreglement. U kunt het pensioenreglement downloaden of bestellen via www.philipspensioenfonds.nl.



Prepensioneringsregeling

PHILIPS PENSIOENFONDS

BELEGGINGSVERSLAG

2007

Informatie over beleggingen in
de prepensioneringsregeling

Inhoudsopgave

Inleiding	3
1. Wat speelde er in 2007?	4
2. Wat waren de economische ontwikkelingen in het jaar 2007?	7
Aandelenmarkten	
Obligatiemarkten	
Valutamarkten	
Grondstoffenmarkten	
Verwachting voor 2008	
3. Resultaten beleggingen prepensioneringsregeling	10
Overzicht rendementen prepensioneringsregeling	
Resultaten aandelenfonds	
Resultaten obligatiefonds en geldmarktfonds	
4. Balans en mutatieoverzicht	13



Inleiding

Dit is het beleggingsverslag van de prepensioneringsregeling van het jaar 2007. Dit verslag is bedoeld om u inzicht te geven in de algemene economische ontwikkelingen en de ontwikkelingen in de beleggingsfondsen van de prepensioneringsregeling.

In het jaar 2007 zijn regelmatig vragen gesteld naar aanleiding van de rendementen van het geldmarktfonds. In het onderdeel 'Wat speelde er in 2007?' geven we antwoord op deze vragen door het Dymix-beleggingssysteem toe te lichten.

Op www.philipspensioenfonds.nl vindt u in het onderdeel 'Prepensioneringskapitaal' bij het Philips flex pensioen de actuele koersen en rendementen van de beleggingsfondsen. Meer achtergrondinformatie en enkele 'veelgestelde vragen' over de prepensioneringsregeling vindt u ook terug op deze website.

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

April, 2008

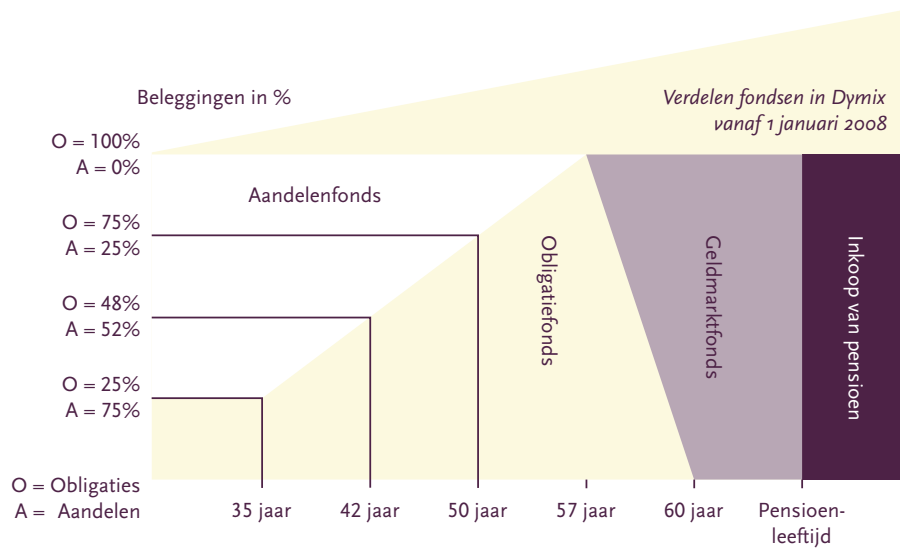
I. Wat speelde er in 2007?

In 2007 zijn door deelnemers aan de prepensioneringsregeling vragen gesteld over de rendementen van het geldmarktfonds. Hieronder kunt u meer lezen over de werking van het Dymix-beleggingssysteem en de risico's en rendementen van de fondsen.

Spreiding van risico's

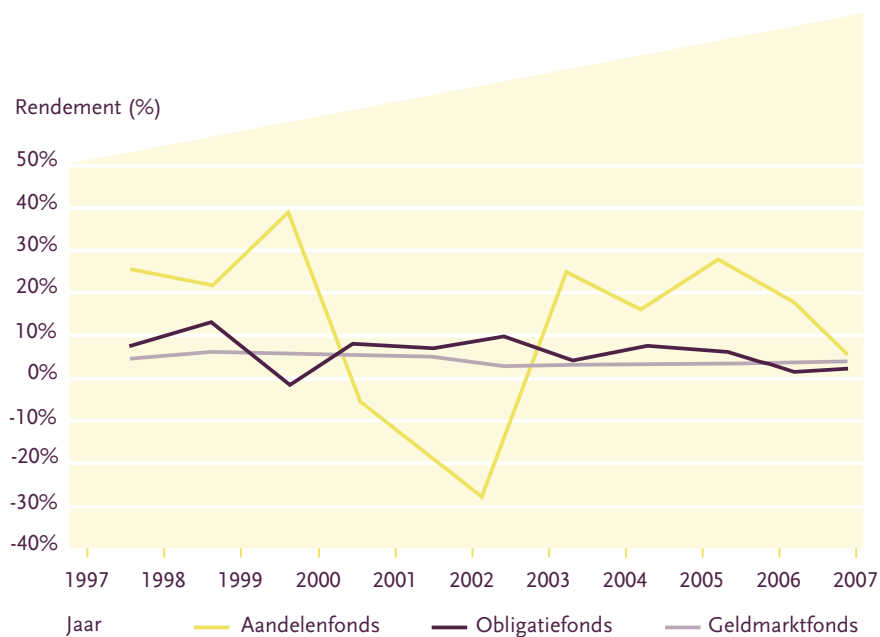
Dymix is een beleggingssystematiek die de risico's van beleggen spreidt door rekening te houden met kenmerken van aandelen, obligaties en liquide middelen. Naarmate de beleggingstermijn van uw kapitaal korter wordt (dus naarmate u uw pensioenleeftijd nadert), verschuift het accent van uw beleggingsportefeuille van risicovol naar minder risicovol. Binnen Dymix betekent dit een verschuiving van het aandelenfonds (risicovol) via het obligatiefonds (minder risicovol) naar het geldmarktfonds (nog minder risico). Vanaf 1 januari 2008 vindt de overstap van het obligatiefonds naar het geldmarktfonds overigens geleidelijk (uitgesmeerd over drie jaar) plaats, zodat u niet meer volledig afhankelijk bent van de koers van het obligatiefonds op één moment.





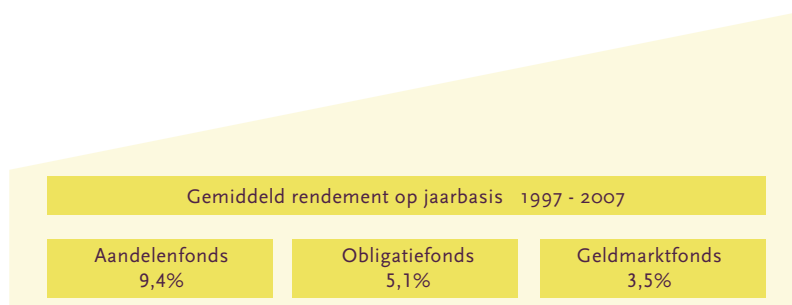
Pieken en dalen

Afhankelijk van de 'risicogevoeligheid' van ieder beleggingsfonds, kunnen de rendementen van de beleggingsfondsen pieken, maar ook dalen vertonen. Hoe risicovoller het beleggingsfonds is (bijvoorbeeld: aandelenfonds), des te meer 'uitschieters' er doorgaans zijn. Dit kunt u duidelijk zien in de onderstaande grafiek.



Lange beleggingshorizon

Er zijn dus periodiek uitschieters naar boven en beneden, maar over een langere termijn laat ieder beleggingsfonds van het Dymix beleggingssysteem een positief rendement zien. Een terugblik op de afgelopen tien jaar:



Het kan voorkomen dat een fonds binnen Dymix een (korte) periode een laag of zelfs negatief rendement vertoont. Zo heeft – als gevolg van de crisis op de Amerikaanse hypotheekmarkt – het rendement van het geldmarktfonds in 2007 een meer wisselend verloop laten zien dan in veel van de voorgaande jaren. Belangrijk om te beseffen is dat Dymix is gebaseerd op een lange beleggingshorizon.

De resultaten van het Dymix geldmarktfonds zijn ook vergeleken met andere, vergelijkbare, geldmarktfondsen. Hierbij zien we dat het rendement van het Dymix geldmarktfonds over een periode van 1 jaar aan de onderkant van de range zit, maar over een periode van 3 jaar en 5 jaar aan de bovenkant.

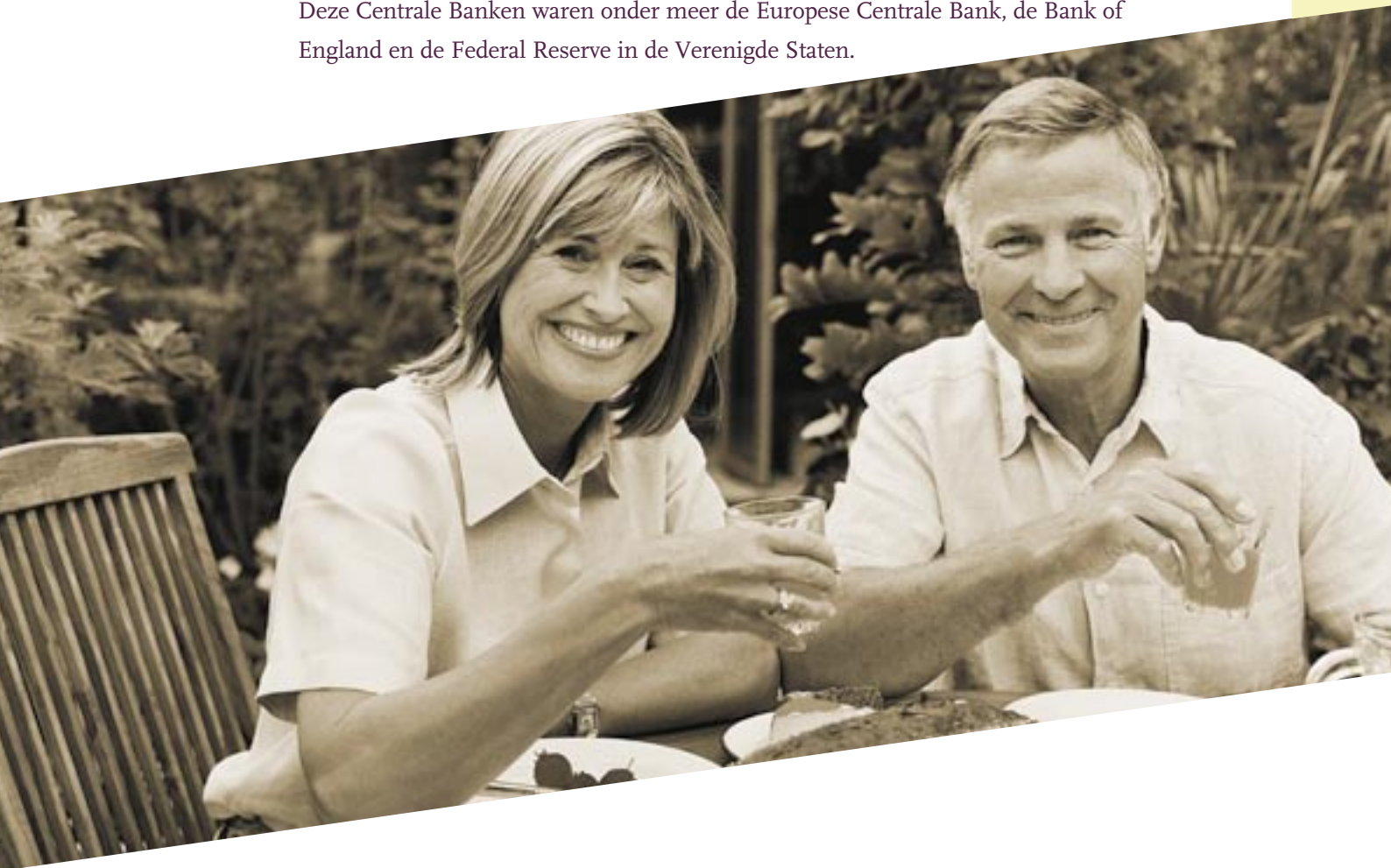
Waarom een geldmarktfonds en geen spaarrekening?

Veel deelnemers vragen zich af of het geld dat nu in het geldmarktfonds zit, niet beter op een spaarrekening gezet kan worden. Niet onlogisch, want bij een aantal spaarrekeningen is de aangeboden rente hoger dan het rendement op het geldmarktfonds. Maar de spaarrekeningen die hoge rentepercentages aanbieden, zijn consumentenspaarrekeningen en deze renteaanbiedingen zijn vaak maar tijdelijk of onder zeer strikte voorwaarden van toepassing. Ook bieden banken niet de mogelijkheid het beheer van miljoenen (het kapitaal van de prepensioneringsregeling van Philips Pensioenfonds bedraagt per 31 december 2007 zo'n 275 miljoen euro) via een dergelijke spaarrekening te regelen.

2. Wat waren de economische ontwikkelingen in het jaar 2007?

De onrust op de kredietmarkt

Centraal thema in 2007 was de zogeheten 'subprime crisis' (hypotheekcrisis) in de Amerikaanse huizen- en hypotheekmarkt en de effecten daarvan op banken en de kredietmarkt. Als gevolg hiervan ontstond in de zomermaanden een liquiditeitscrisis. Banken bleken huiverig om elkaar nog kredieten te verstrekken. Om het tij te keren, stelden een aantal Centrale Banken kredietfaciliteiten beschikbaar aan de banken. Deze Centrale Banken waren onder meer de Europese Centrale Bank, de Bank of England en de Federal Reserve in de Verenigde Staten.



Aan het eind van september leek de rust weer enigszins terug te keren nadat de Federal Reserve besloten had de rente met 0,5% te verlagen. Deze rust was echter van korte duur. In november en december nam de angst voor een recessie toe als gevolg van de aanhoudende daling van de huizenprijzen in de Verenigde Staten. Nadat de Federal Reserve in oktober de rente met 0,25% had verlaagd, werd de rente in december opnieuw met 0,25% verlaagd. In een poging om de rust op de kredietmarkt terug te brengen, stelde een aantal Centrale Banken in december opnieuw omvangrijke liquiditeiten ter beschikking.

Aandelen

Het jaar 2007 begon rustig met positieve rendementen voor de aandelenmarkten. De rest van het jaar kenmerkte zich daarentegen als zeer beweeglijk met scherpe bewegingen zowel op- als neerwaarts. De aandelenmarkten van de ontwikkelde landen hadden het meest te lijden van de liquiditeitscrisis. De Amerikaanse en Europese aandelenmarkten kenden over 2007 per saldo nog een licht positief rendement, maar Japan had een zwak jaar waarin de belangrijkste indices met meer dan 10% daalden. De zich ontwikkelende landen (emerging markets) gaven over 2007 sterke rendementen te zien; de index voor de zogeheten BRIC landen – Brazilië, Rusland, India en China – behaalde een rendement van meer dan 40%.

Obligaties

Obligaties kenden ook een beweeglijk jaar, een jaar met veel fluctuaties in de rendementen. In het tweede kwartaal steeg de rente na publicatie van sterke economische cijfers in Europa. Als gevolg hiervan daalden de koersen van obligaties. In juni verhoogde de Europese Centrale Bank de rente met 0,25%. De zomermaanden lieten een ommekeer zien. Als gevolg van de toenemende onzekerheid in de kredietmarkt, nam de opslag voor bedrijfs- en bancaire leningen scherp toe.

Valuta

In het begin van het verslagjaar steeg de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro. Gedurende het jaar zakte de koers van de dollar steeds verder weg. Uiteindelijk eindigde de koers 10% lager dan aan het begin van het jaar. Ook de Japanse yen en het Britse pond verloren terrein ten opzichte van de euro en daalden respectievelijk met 5% en 8,5%.



Grondstoffen

De prijs van olie daalde in het begin van het jaar tot circa \$60, maar steeg daarna weer en bereikte een hoogtepunt van bijna \$100 per vat eind november. Dit was onder meer het gevolg van toenemende internationale spanningen en de zwakkere dollar.

Verwachting voor 2008

- *Recessie of groei?*

De kansen op een recessie in de Verenigde Staten zijn toegenomen. De groei in Europa en Japan zal zwakker zijn dan in 2007. In de opkomende markten blijft de groei sterk, maar ook hier kunnen toppen worden bereikt en dan zal de groei afnemen. Een wereldwijde recessie zal door de groei in de opkomende markten waarschijnlijk uitblijven. Later in het jaar kan de groei mogelijk weer toenemen als het verruimende monetaire beleid zijn vruchten begint af te werpen.

- *Bedrijfsleven*

De financiële positie van het bedrijfsleven is over het algemeen goed te noemen.

- *Inflatie*

Hoewel de inflatie toeneemt als gevolg van de opgelopen grondstofprijzen, is de inflatie nog steeds gematigd te noemen.

- *Monetair beleid*

Inmiddels zijn de rentes in de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk verlaagd. Een aantal Aziatische landen zal daarentegen zijn monetair beleid verkrappen.

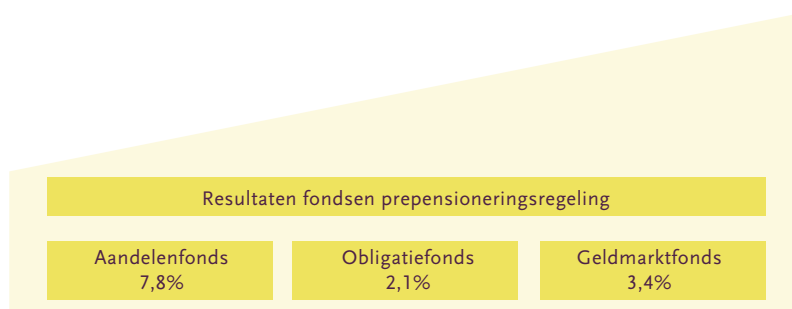
- *Rendementsverwachting*

Aandelen zijn aantrekkelijker geprijsd zijn dan obligaties. Echter, onze rendementsverwachting voor beide beleggingscategorieën is beperkt, terwijl de volatiliteit evenals in 2007 hoog zal zijn.

3. Resultaten beleggingen prepensioneringsregeling

Overzicht rendementen prepensioneringsfondsen

In onderstaand overzicht kunt u zien wat de in 2007 behaalde rendementen in de beleggingsfondsen van de prepensioneringsregeling zijn. Als u gebruikmaakt van de standaard beleggingsmethode, het Dymix-systeem, dan wordt op basis van uw leeftijd een beleggingsportefeuille samengesteld. Het uitgangspunt van het Dymix-systeem is dat het risico en de samenstelling van uw beleggingsportefeuille afhankelijk zijn van uw leeftijd.



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

Resultaat aandelenfonds

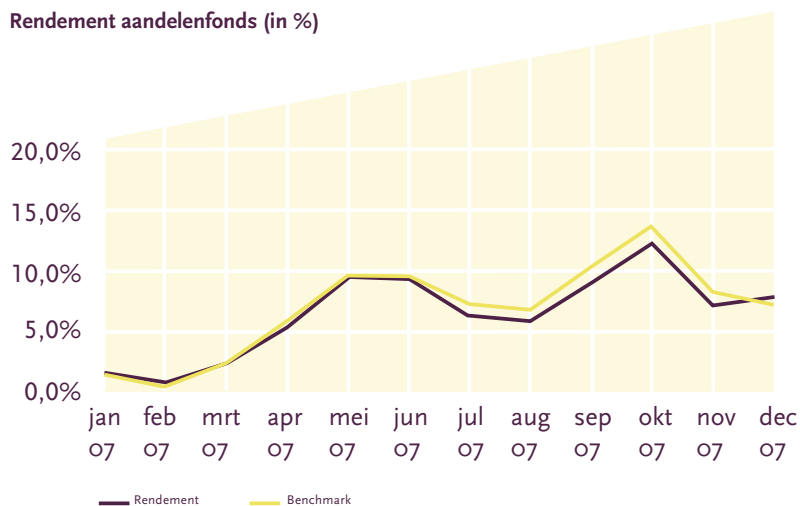
Het aandelenfonds behaalde een positief rendement van 7,8% en versloeg daarmee de benchmark met 0,6%. Vooral de beleggingen in Azië droegen bij aan het resultaat, echter de Japanse aandelenmarkt stelde teleur.

De aandelenmarkten kenden een zeer sterk eerste en tweede kwartaal. Echter, als gevolg van de liquiditeitscrisis in de zomermaanden namen de fluctuaties van de rendementen (volatiliteit) sterk toe en daalden de koersen in het derde en vierde kwartaal. Over het gehele jaar gezien was het resultaat positief. De koers van een fractie in het aandelenfonds verliep van 108,80 op 1 januari 2007 naar 117,28 op 31 december 2007.

In de grafiek op pagina 11 ziet u de ontwikkeling van het rendement in 2007. In de grafiek is een vergelijking gemaakt met de benchmark¹. Het totaalresultaat van de benchmark kwam uit op 7,2%.

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

Rendement aandelenfonds (in %)

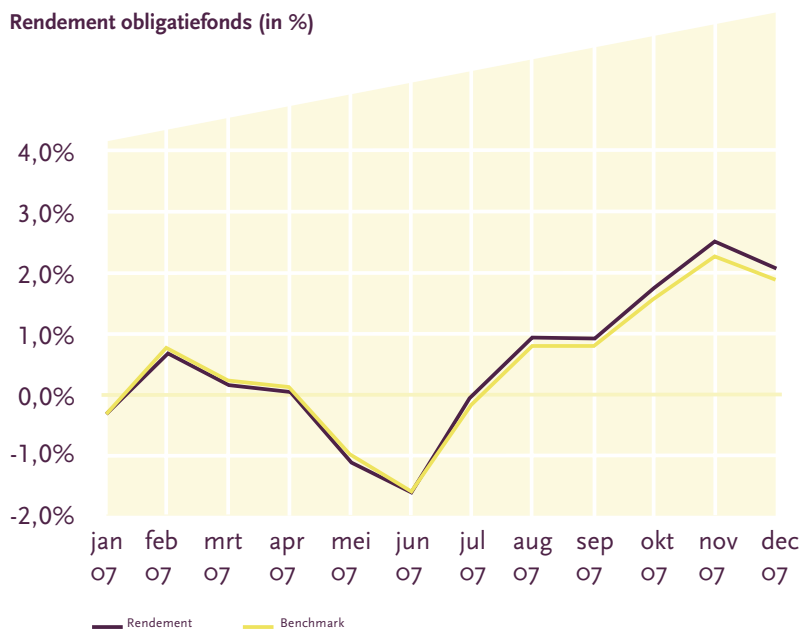


Resultaat obligatiefonds

In Europa steeg de rente in het tweede kwartaal. Na sterke economische cijfers, verhoogde de Europese Centrale Bank de rente in juni met 0,25%. In de Verenigde Staten verlaagde de Federal Reserve de rente in september met 0,5% en in oktober en december met 0,25%. Dit was een reactie op de toenemende onrust op de financiële markten. De koers van een fractie in het obligatiefonds verliep van 74,61 op 1 januari 2007 naar 76,17 op 31 december 2007. Over het gehele jaar behaalde het obligatiefonds daarmee een rendement van 2,1% tegen een rendement van 1,9% voor de benchmark.

In onderstaande grafiek ziet u de ontwikkeling van het rendement in 2007. In de grafiek is een vergelijking gemaakt met de benchmark².

Rendement obligatiefonds (in %)



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

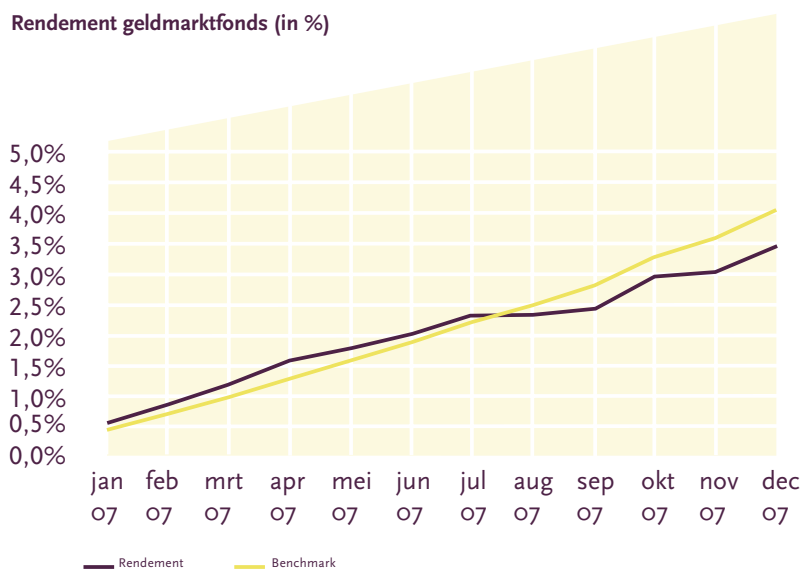
Resultaat geldmarktfonds

Het geldmarktfonds behaalde een rendement van 3,4% en bleef daarmee 0,6% achter bij de benchmark. In het eerste half jaar lag het geldmarktfonds nog voor op de benchmark. De liquiditeitscrisis in de zomer drukte het resultaat van het fonds. De voornaamste redenen hiervoor waren de fors oplopende korte rente voor bancaire- en bedrijfsleningen en de sterk afnemende marktliquiditeit. De koers van een fractie in het geldmarktfonds verliep van 63,24 op 1 januari 2007 naar 65,41 op 31 december 2007.

In onderstaande grafiek ziet u de ontwikkeling van het rendement in 2007.

In de grafiek is een vergelijking gemaakt met de benchmark³. Het totaalresultaat van de benchmark kwam uit op 4,0%.

Rendement geldmarktfonds (in %)



³ Het rendement van het geldmarktfonds wordt vergeleken met de Merrill Lynch 3-months Euribid CMS index. De benchmark is een dagelijks berekende total return benchmark in euro's.



bedragen in euro's

4. Balans en mutatieoverzicht

Balans per 31 december 2007 van de beleggingen
in de prepensioneringsregeling

	Obligatiefonds	Aandelenfonds	Geldmarktfonds		Totaal
Beleggingen	143.930.424	36.309.501	95.393.461	Obligatiefonds	143.930.423
Liquide middelen	-1	42.788	-61	Aandelenfonds	36.352.289
Vorderingen/schulden	0	0	0	Geldmarktfonds	95.393.400
Vermogen	143.930.423	36.352.289	95.393.400		275.676.112

Mutatieoverzicht vermogen 2007

	Obligatiefonds	Aandelenfonds	Geldmarktfonds
Aanvang verslagjaar	204.516.482	64.224.944	106.732.171
Premies	820.444	8.904.343	21.882.436
Beleggingsresultaat	3.250.664	2.406.232	3.416.308
Onttrekkingen ¹⁾	-64.657.167	-39.183.230	-36.637.515
Einde verslagjaar	143.930.423	36.352.289	95.393.400

¹⁾ In verband met pensionering/overlijden. Daarnaast zijn de onttrekkingen in het jaar 2007 voor een groot deel het gevolg van het vertrek van de medewerkers van NXP.

