



Prepensioneringsregeling

PHILIPS PENSIOENFONDS

BELEGGINGSVERSLAG

2009

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

Dit beleggingsverslag van de prepensioneringsregeling van het jaar 2009 is op zorgvuldige wijze tot stand gekomen. Wij zijn uitgegaan van de ons bekende gegevens en uw pensioenreglement. Het pensioenreglement is uiteindelijk bepalend. Dit reglement vindt u op www.philipspensioenfonds.nl.



Prepensioneringsregeling

PHILIPS PENSIOENFONDS

BELEGGINGSVERSLAG

2009

Informatie over beleggingen in
de prepensioneringsregeling

Inhoudsopgave

Inleiding	3
1. Wat speelde er in 2009?	4
Zorgplicht	
Pensioenknip	
2. Wat waren de economische ontwikkelingen in het jaar 2009?	7
Algemeen	
Aandelen	
Obligaties	
Valuta	
Grondstoffen	
3. Resultaten beleggingen prepensioneringsregeling	10
Overzicht rendementen prepensioneringsregeling	
Resultaat aandelenfonds	
Resultaat obligatiefonds	
Resultaat geldmarktfonds	
4. Balans en mutatieoverzicht	13



Inleiding

Dit is het beleggingsverslag van de prepensioneringsregeling van het jaar 2009. Het verslag geeft u inzicht in de algemene economische ontwikkelingen en de ontwikkelingen in de beleggingsfondsen van de prepensioneringsregeling.

In het onderdeel ‘Wat speelde er in 2009?’ kunt u meer lezen over de acties die door Philips Pensioenfondsen zijn ondernomen in het kader van de ‘zorgplicht’, de wettelijke voorschriften die twee jaar geleden van kracht zijn geworden om deelnemers te informeren over beleggingsrisico’s.

Ook gaan wij in dit verslag in op de ‘pensioenknip’ die in 2009 mogelijk is geworden. Deze knip maakt het mogelijk om de pensioeninkoop vanuit uw prepensioneringskapitaal te spreiden. Toepassing van de pensioenknip is alleen interessant als u verwacht in een korte periode nog een aanzienlijk rendement te kunnen behalen met uw prepensioneringskapitaal.

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

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

April, 2010

I. Wat speelde er in 2009?

In 2009 heeft Philips Pensioenfonds verder invulling gegeven aan de zogenoemde 'zorgplicht'. De wettelijke voorschriften betreffende de zorgplicht zijn in 2008 van kracht geworden. Onderstaand leest u hierover meer. Ook besteden wij aandacht aan een tijdelijke wettelijke regeling, de zogenoemde 'pensioenknip'. Vanaf 2009 kan deze pensioenknip door deelnemers met een prepensioneringskapitaal onder bepaalde voorwaarden toegepast worden.

Zorgplicht

Als deelnemer aan de prepensioneringsregeling heeft u mogelijk te maken met de 'zorgplicht' die vanaf 1 januari 2008 voor pensioenfondsden geldt. De zorgplicht schrijft voor dat pensioenfondsden voor deelnemers die eigen beleggingskeuzes maken, een klantprofiel vaststellen en jaarlijks adviseren over de beleggingen. Als u belegt via het Dymix-systeem, dan is het uitgangspunt dat het risico en de samenstelling van uw beleggingsportefeuille afhankelijk zijn van uw leeftijd. Naarmate u dichterbij uw pensioenleeftijd komt, beleggen wij minder in aandelen. Hoe dichterbij uw pensioenleeftijd komt, hoe meer het zwaartepunt van uw beleggingen zich verplaatst van het aandelenfonds naar het obligatiefonds en uiteindelijk naar het geldmarktfonds. Op deze wijze worden uw risico's beperkt. Het bijhouden van een klantprofiel met een jaarlijks advies, is daarom voor het Dymix-systeem niet van toepassing. Heeft u gekozen voor een actief beleggingsprofiel, dan zal het Pensioenfonds uw klantprofiel bijhouden en u jaarlijks adviseren over uw beleggingen.



Activiteiten in het kader van de zorgplicht

In december 2008 heeft Philips Pensioenfonds aan deelnemers met een actief beleggingsprofiel een aantal vragen voorgelegd om het zogenoemde ‘klantprofiel’ te kunnen vaststellen. Het klantprofiel geeft aan welk beleggingsprofiel het beste bij de deelnemer past. Het klantprofiel is in 2009 per brief bevestigd aan de betreffende deelnemers.

In deze brief is ook een advies opgenomen. Dit advies is gebaseerd op een vergelijking tussen de huidige beleggingen en het vastgestelde klantprofiel. Afhankelijk van de uitkomst van deze vergelijking is geadviseerd om het huidige beleggingsprofiel aan te houden of aan te passen. Deelnemers zijn niet verplicht dit advies op te volgen. De deelnemer is uiteindelijk zelf verantwoordelijk voor de gemaakte keuzes. Deze vergelijking zal Philips Pensioenfonds jaarlijks uitvoeren in het kader van de zorgplicht. Deelnemers die actief beleggen, kunnen jaarlijks de adviesbrief van Philips Pensioenfonds verwachten.

De ‘pensioenknip’

Gaat u voor 1 januari 2014 met pensioen en bedraagt uw prepensioneringskapitaal bestemd voor levenslang ouderdomspensioen meer dan € 10.000? Dan is voor u een tijdelijke wettelijke regeling van toepassing, de zogenoemde ‘pensioenknip’. Belegt u conform het Dymix-profiel, dan is deze regeling voor u **niet** zinvol en zelfs af te raden. Mogelijk is dit wel het geval als u actief belegt en verwacht in een relatief korte periode nog een aanzienlijk rendement te kunnen behalen.

Gefaseerde inkoop

De pensioenknip biedt u de mogelijkheid uw levenslange pensioen uit uw prepensioneringskapitaal gefaseerd in te kopen. Bij gefaseerde inkoop koopt u met een deel van dit kapitaal een direct ingaande tijdelijke uitkering. Het andere deel gebruikt u voor de aankoop van een levenslange uitkering die ingaat zodra de tijdelijke uitkering afloopt. Zolang u de tijdelijke uitkering ontvangt, blijft het resterende kapitaal belegd. In die periode kunt u profiteren van mogelijk stijgende beurskoersen.

Het effect van deze regeling

Of deze regeling het gewenste positieve effect heeft, is geheel afhankelijk van de ontwikkeling van een aantal factoren, zoals het rendement dat u kunt behalen op uw resterende kapitaal en het geldende tarief voor de aankoop van de eerder genoemde levenslange uitkering.

Het advies is dat het resterende kapitaal niet risicovoller wordt belegd dan in de voorgaande periode. Daarom is het de vraag of met het rendement op het resterende kapitaal een inhaalslag kan worden gemaakt. Dit geldt zeker als u heeft belegd conform het Dymix-systeem. Uw resterende kapitaal blijft dan belegd in het geldmarktfonds. Bovendien zal door de toenemende levensverwachting in Nederland het tarief voor aankoop van de levenslange uitkering alleen maar duurder worden. Er is dus geen enkele garantie dat straks, dus na de tijdelijke uitkering, het pensioen hoger zal zijn. Sterker nog, uw pensioen kan zelfs lager zijn door een duurder tarief voor de inkoop van pensioen.

Op uw pensioendatum informeert Philips Pensioenfonds u over de mogelijkheid van de pensioenknip. Wilt u dan meer gedetailleerde informatie? Op uw verzoek zal het Fonds de consequenties van het toepassen van de pensioenknip voor u in een voorstel uitwerken. Heeft u vragen over de pensioenknip, neemt u dan contact op met de Klantenservice van Hewitt Associates, de pensioenbeheerder van Philips Pensioenfonds.



2. Wat waren de economische ontwikkelingen in het jaar 2009?

Algemeen

Het jaar 2009 begon zoals de tweede helft van 2008 was geëindigd met een vrije val van nagenoeg alle beleggingscategorieën. Zwakke economische cijfers en de angst van beleggers over de stabiliteit van het financiële systeem vormden de oorzaak. Het eerder gepubliceerde cijfer voor het bruto binnenlands product in de Verenigde Staten kromp in het vierde kwartaal van 2008 met 3,8% (op jaarbasis) en was daarmee iets minder slecht dan gevreesd. Maar in februari werd dit cijfer herzien tot -6,2%. Het consumentenvertrouwen stortte vervolgens volledig in. Ook het in februari door president Obama ondertekende stimuleringsplan van bijna 800 miljard dollar bracht in eerste instantie geen verlichting. De wereldwijde kapitaalmarkten waren in de ban van de angst voor een wereldwijde financiële en economische chaos. Vooral aandelenmarkten werden wederom hard geraakt door het complete gebrek aan vertrouwen. Zo daalden de aandelenkoersen van bijvoorbeeld banken en verzekeraars met 50% tegen het eind van februari. Gemiddeld genomen daalden aandelen (op basis van de MSCI World index) tot 10 maart met 25%, na in 2008 al 42% te hebben verloren.

Op 10 maart volgde echter een totaal onverwachte ommekeer in de houding van beleggers. Op die dag maakte de CEO van de Amerikaanse bank Citigroup, Vikram Pandit, bekend dat Citigroup in de eerste twee maanden van 2009 winst had geboekt. Dit leidde tot een enorme opluchting onder beleggers en ontketende vervolgens de langstdurende koersstijgingen van aandelen in zes jaar. Vanaf het dieptepunt begin maart waren aandelenmarkten aan het eind van het tweede kwartaal in lokale valuta met circa 35% gestegen. Deze periode van koersstijgingen was niet zozeer gebaseerd op de overtuiging dat de economieën zich sterk zouden herstellen, maar kwam eerder voort uit opluchting dat depressie en de ineenstorting van het financiële stelsel niet langer aan de orde leken. De maatregelen om het financiële stelsel te stabiliseren leken eindelijk hun vruchten af te werpen. Financiële waarden maakten een deel van het in het eerste kwartaal geleden verlies goed. Opkomende markten scoorden beter dan de ontwikkelde markten. Ook in de obligatiemarkten waren beleggers bereid meer risico te nemen: bedrijfsobligaties en converteerbare obligaties deden het beter dan de meer veilige staatsobligaties.

Aan het eind van het tweede kwartaal en het begin van het derde kwartaal leken de koersstijgingen in de aandelenmarkten te stagneren, maar halverwege juli werd de stijgende lijn weer opgepakt. Het gecoördineerde en, qua omvang, ongekende stimuleringsbeleid van centrale banken was de belangrijkste kracht achter dit

momentum. De economische cijfers waren in het derde kwartaal beter dan verwacht, zodat het vertrouwen verder toenam dat het economisch herstel zich in 2010 zou voorzetten.

De angst voor een tweede dip in het jaar verdween daarmee naar de achtergrond. De industriële productiecijfers van de G7-landen wezen op één van de meest dramatische stijgingen sinds de Tweede Wereldoorlog. De indexcijfers voor inkoopgoederen stegen gelijktijdig in de Verenigde Staten, de eurozone, China en Japan. Positieve winstverwachtingen ondersteunden het sentiment.

In het laatste kwartaal duiden economische cijfers op een verdere verbetering, vooral in de Verenigde Staten. De orders voor duurzame goederen trokken aan en ook de arbeidsmarkt leek zich te stabiliseren. Het consumentenvertrouwen nam toe en zelfs de huizenmarkt verraste in positieve zin. Problemen in Dubai en Griekenland zorgden in eerste instantie voor negatieve reacties, maar uiteindelijk draaide het sentiment na een stroom van positieve economische cijfers en de aankondiging van de Chinese overheid het economisch herstel te blijven ondersteunen en af te zien van een beleid van agressieve renteverhogingen.

Aandelen

Over geheel 2009 zijn de aandelenkoersen wereldwijd sterk gestegen. Zoals eerder beschreven ging dit echter gepaard met flinke schommelingen. Zo daalden wereldwijde aandelenmarkten tot 10 maart nog met 25%, om vervolgens ruim 50% te stijgen. Mede gedragen door het ongekende stimuleringsbeleid van centrale banken maakten aandelenmarkten een groot gedeelte van de verliezen van 2008 hiermee goed.

Obligaties

Staatsobligaties profiteerden aanvankelijk van de verlaging van de rente in de eurozone en het Verenigd Koninkrijk. De 'Federal Reserve' en de 'Bank of England' kondigden nieuwe, onconventionele maatregelen aan waarbij staatsobligaties werden gekocht om de geldvoorraad te vergroten. Naarmate het vertrouwen in de economie gedurende het jaar toenam, leverden staatsobligaties weer licht in. Dit ten gunste van onder andere bedrijfsobligaties. Deze tekenden een sterke waardestijging op als gevolg van het feit dat de angst voor faillissementen afnam.

Valuta

In de valutamarkt stegen de Amerikaanse dollar, de Japanse yen en het Britse pond in het begin van het jaar ten opzichte van de euro, maar vanaf maart verzwakten de dollar en de yen. Het Britse pond maakte een deel van het in 2008 geleden verlies ten

opzichte van de euro goed. Per saldo daalden de Amerikaanse dollar en de Japanse yen tegen de euro. Het Britse pond daarentegen steeg gedurende het jaar ten opzichte van de euro.

Grondstoffen

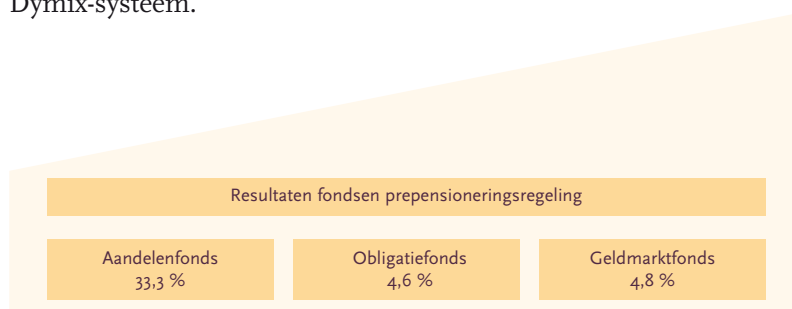
Grondstoffen profiteerden eveneens van het toegenomen positieve gevoel onder beleggers vanaf het voorjaar van 2009. Zo steeg de olieprijs na een dieptepunt van 35 dollar in maart tot een hoogte van 80 dollar tegen het einde van het jaar.



3. Resultaten beleggingen prepensioneringsregeling

Overzicht rendementen prepensioneringsfondsen

In onderstaand overzicht kunt u zien wat de in 2009 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 samenstelling van uw beleggingsportefeuille is overigens niet het gehele jaar door exact conform de leeftijdstabel van het Dymix-systeem. Eenmaal per jaar, op de eerste werkdag in oktober, zal uw beleggingsportefeuille wél precies zijn samengesteld conform de tabel. Op die datum zullen wij uw portefeuille 'rebalancen', dat wil zeggen in overeenstemming brengen met de leeftijdstabel van het Dymix-systeem.



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

Resultaat aandelenfonds

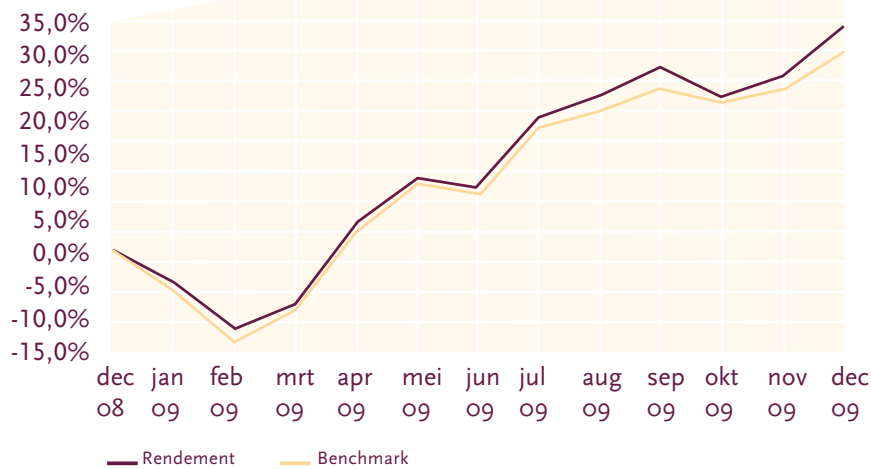
De koers van het aandelenfonds stond aan het eind van 2009 33,3% hoger dan het jaar ervoor. De voor dit fonds relevante benchmark¹ steeg in dezelfde periode met 29,1%. Het fonds profiteerde van het sterk gestegen vertrouwen onder beleggers. Vooral financiële waarden en aandelen die in 2008 het hardst daalden, vonden in 2009 de weg terug omhoog.

De koers van een fractie in het aandelenfonds verliep van 71,6 op 31 december 2008 naar 95,5 op 31 december 2009.

In de grafiek ziet u de ontwikkeling van het rendement in 2009. In de grafiek is een vergelijking gemaakt met de benchmark. Het totaalresultaat van de benchmark kwam uit op 29,1%.

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

Rendement aandelenfonds (in %)



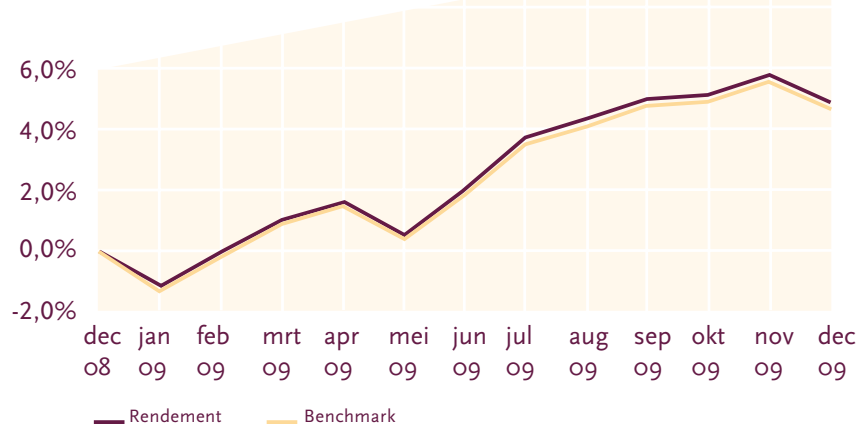
Resultaat obligatiefonds

Het obligatiefonds behaalde gedurende 2009 een rendement van 4,6%, tegen 4,3% voor de benchmark². Na een relatief sterke stijging van staatsobligaties in 2008, werd 2009 gekenmerkt door een meer gematigde ontwikkeling. Beleggers herwonnen vertrouwen in de markt en keerden terug in aandelen en bedrijfsobligaties. Gecombineerd met een licht hogere rente leverde dit een meer gemiddelde rendementsontwikkeling voor Europese staatsobligaties op.

De koers van een fractie in het obligatiefonds verliep van 83,3 op 31 december 2008 naar 87,1 op 31 december 2009.

In onderstaande grafiek ziet u de ontwikkeling van het rendement in 2009. In de grafiek is een vergelijking gemaakt met de benchmark.

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.

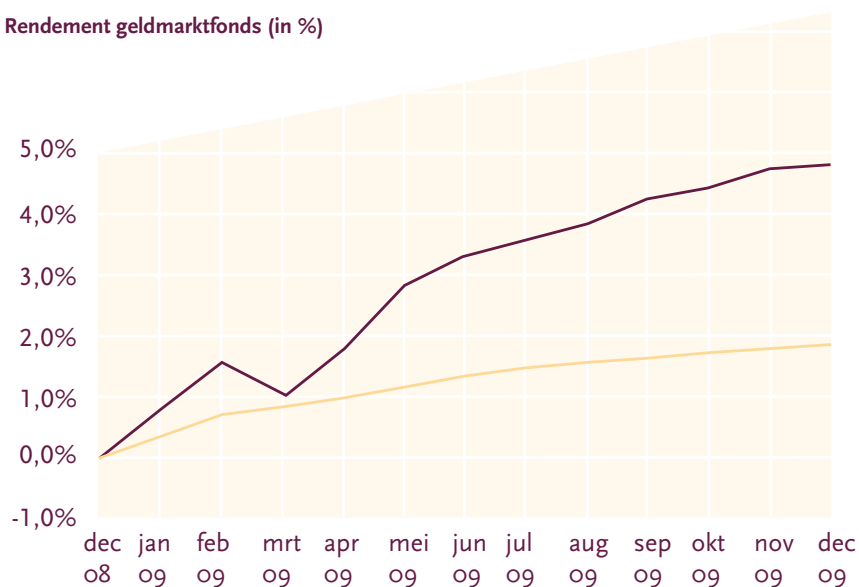
Resultaat geldmarktfonds

Het geldmarktfonds tekende gedurende 2009 een rendement van 4,8% op tegen slechts 1,7% voor de benchmark³. In tegenstelling tot 2008 wist het fonds de benchmark dus duidelijk te verslaan. Dit als gevolg van het normaliseren van de situatie op de geldmarkt.

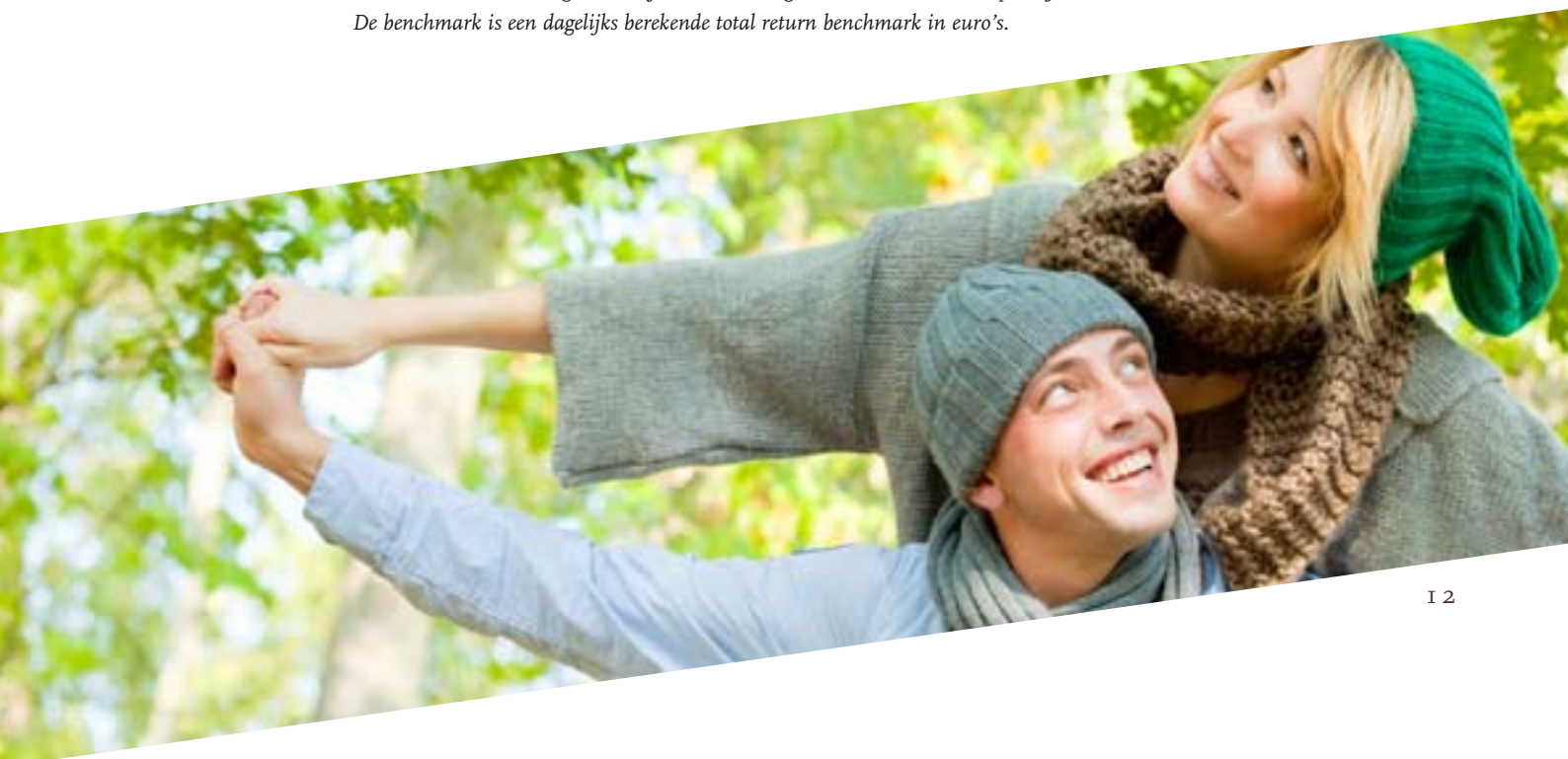
De koers van een fractie in het geldmarktfonds verliep van 65,4 op 31 december 2008 naar 68,6 op 31 december 2009.

In onderstaande grafiek ziet u de ontwikkeling van het rendement in 2009. In de grafiek is een vergelijking gemaakt met de benchmark. Het totaalresultaat van de benchmark kwam uit op 1,7%.

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 2009 van de beleggingen
in de prepensioneringsregeling

	Obligatiefonds	Aandelenfonds	Geldmarktfonds		Totaal
Beleggingen	127.557.740	24.580.287	68.184.331	Obligatiefonds	127.561.588
Liquide middelen	3.848	31.060	-1.787	Aandelenfonds	24.611.347
Vorderingen/schulden	0	0	0	Geldmarktfonds	68.182.544
Vermogen	127.561.588	24.611.347	68.182.544		220.355.479

Mutatieoverzicht vermogen 2009

	Obligatiefonds	Aandelenfonds	Geldmarktfonds
Aanvang verslagjaar	140.493.445	22.303.870	79.768.617
Aankopen/verstrekkingen ⁴⁾	100.000	2.299.997	12.100.000
Waardeverschillen en verkoopresultaten	6.178.482	6.886.668	3.487.427
Verkopen/aflossingen ⁵⁾	-19.210.339	-6.879.188	-27.173.500
Einde verslagjaar	127.561.588	24.611.347	68.182.544

4) Inclusief switches (overdracht van kapitaal tussen de beleggingsfondsen van de prepensioneringsregeling)

5) In verband met pensionering / overlijden

