

# BELEGGINGSVERSLAG 2011

## *PREPENSIONERINGSREGELING*



Informatie over beleggingen  
in de prepensioneringsregeling

PHILIPS PENSIOENFONDS



---

2011

Heeft u vragen over dit beleggingsverslag of over de prepensioneringsregeling? Neemt u dan gerust contact op met onze Klantenservice. De contactgegevens van de Klantenservice zijn:

Philips Pensioenfonds  
Postbus 80040  
5600 JP Eindhoven

Bezoekadres	: Beukenlaan 143 5616 VD Eindhoven
Telefoon	: 0800 – 023 15 01 (Nederland) +3140 – 265 38 70 (buitenland) (geopend op werkdagen van 09.00 tot 17.00 uur)
Fax	: 040 – 265 38 77
Email	: <a href="mailto:info@philipspensioenfonds.nl">info@philipspensioenfonds.nl</a>
Internet	: <a href="http://www.philipspensioenfonds.nl">www.philipspensioenfonds.nl</a>

---

Dit beleggingsverslag van de prepensioneringsregeling over het jaar 2011 is op zorgvuldige wijze tot stand gekomen. Wij zijn uitgegaan van de ons bekende gegevens en uw pensioenreglement. Het pensioenreglement is uiteindelijk bepalend. Dit reglement vindt u op [www.philipspensioenfonds.nl](http://www.philipspensioenfonds.nl)

---

# Inhoud

	<b>Inleiding</b>	<b>4</b>	
<b>1</b>	<b>Wat speelde er in 2011?</b>	<b>6</b>	
1.1	Nieuwe pensioenregeling per 1 april 2011	6	
<b>2</b>	<b>Economische ontwikkelingen in 2011</b>	<b>9</b>	
2.1	Algemeen	9	
2.2	Aandelen	9	
2.3	Staatsobligaties	10	
2.4	Grondstoffen	10	
2.5	Overige beleggingen	10	
2.6	Valuta	11	
<b>3</b>	<b>Resultaten beleggingen</b>	<b>13</b>	
3.1	Overzicht rendementen prepensioneringsfondsen	13	3
3.2	Resultaat aandelenfonds	13	
3.3	Resultaat obligatiefonds	14	
3.4	Resultaat geldmarktfonds	15	
<b>4</b>	<b>Balans en mutatieoverzicht</b>	<b>18</b>	

## Inleiding

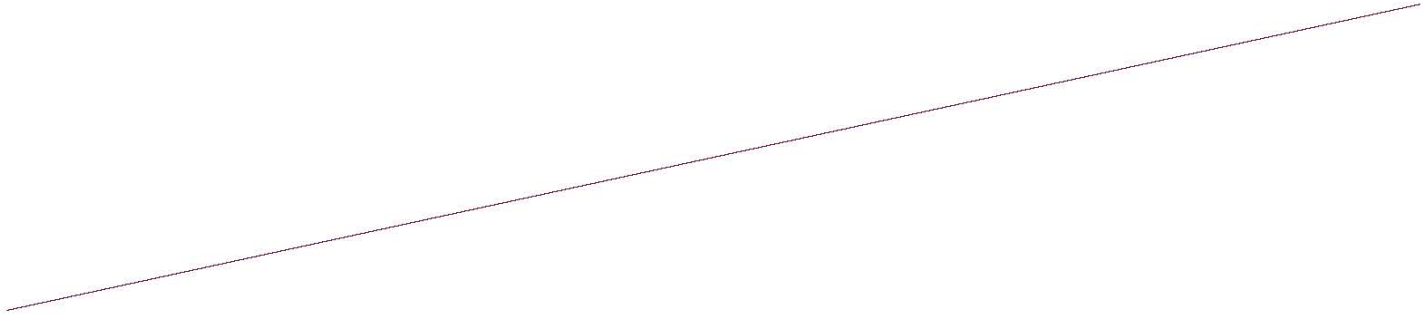
Dit is het beleggingsverslag 2011 van de prepensioneringsregeling. Het verslag geeft u inzicht in de algemene economische ontwikkelingen en de ontwikkelingen in de beleggingsfondsen van de prepensioneringsregeling.

In het onderdeel 'Wat speelde er in 2011?' kunt u meer lezen over de gevolgen van de nieuwe pensioenregeling Philips flex pensioen per 1 april 2011 voor de prepensioneringsregeling.

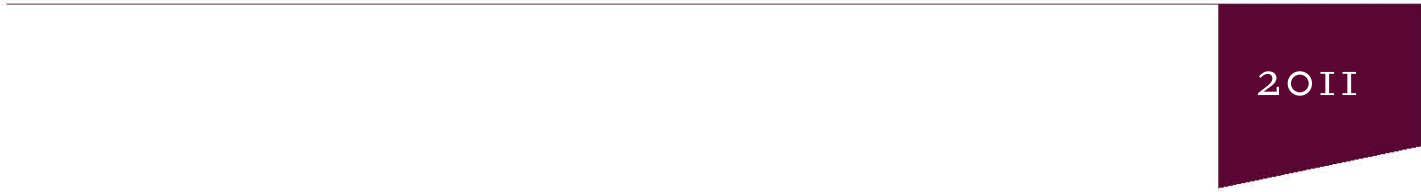
De actuele koersen en rendementen van de beleggingsfondsen vindt u op [www.philipspensioenfonds.nl/prepensioneringsregeling](http://www.philipspensioenfonds.nl/prepensioneringsregeling) bij het onderwerp 'Beleggingsresultaten'. Op onze website vindt u ook meer achtergrondinformatie over de prepensioneringsregeling.

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.

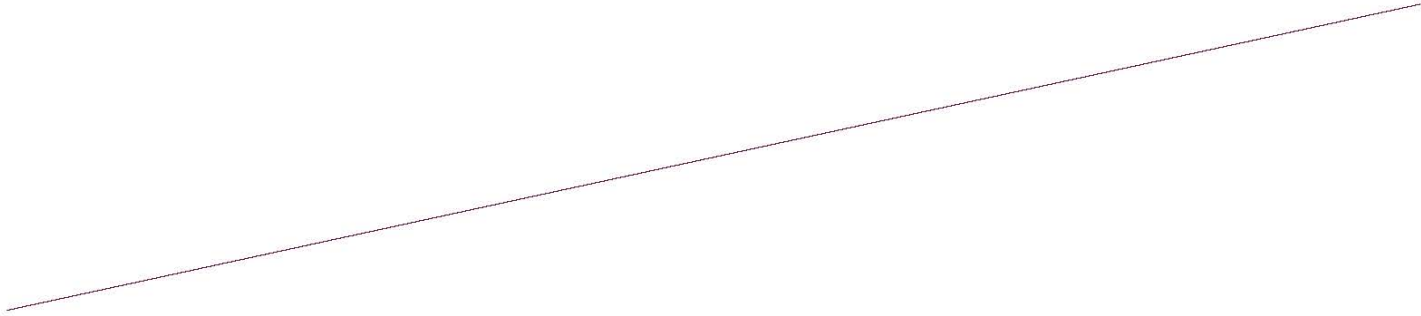
April, 2012



# I Wat speelde er in 2011?



2011



## Wat speelde er in 2011?

Op 1 april 2011 is de nieuwe pensioenregeling Philips flex pensioen van kracht geworden. Hieronder kunt u lezen wat de wijzigingen in de pensioenregeling betekenen voor de prepensioneringsregeling.

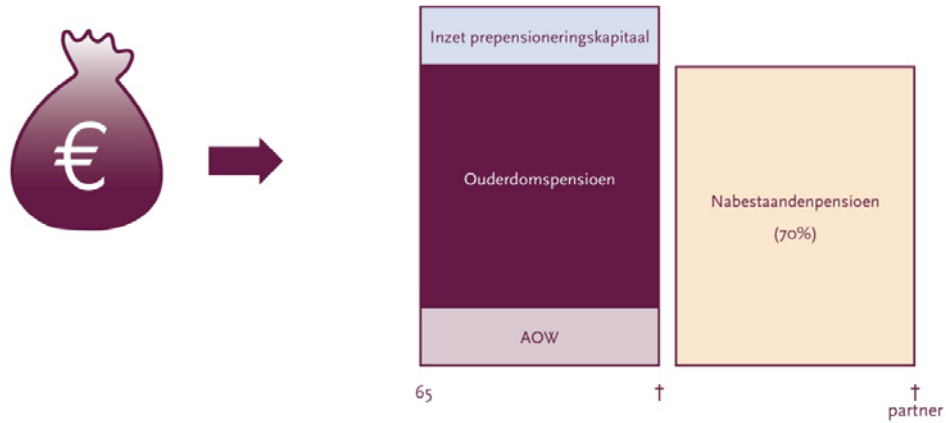
### I.1 Nieuwe pensioenregeling per 1 april 2011

Op 1 april 2011 is de nieuwe pensioenregeling Philips flex pensioen van start gegaan. Daarbij zijn de opgebouwde pensioenen per 31 maart 2011 omgerekend naar de nieuwe regeling (mits de deelnemer daartegen geen bezwaar heeft gemaakt). Deelnemers die in de oude pensioenregeling een prepensioneringskapitaal hadden, hebben dit prepensioneringskapitaal in de nieuwe pensioenregeling behouden. Het prepensioneringskapitaal is niet meegenomen bij de omrekening van het opgebouwde pensioen.

Wat in de prepensioneringsregeling wel is gewijzigd, is de wijze waarop op de pensioeningangsdatum pensioen wordt ingekocht uit het prepensioneringskapitaal. In de oude situatie werd alleen een ouderdomspensioen ingekocht. Dat werd, afhankelijk van de gekozen pensioenleeftijd, tijdelijk of levenslang uitgekeerd. Sinds de invoering van de nieuwe regeling op 1 april 2011 wordt op 65-jarige leeftijd niet alleen een levenslang ouderdomspensioen ingekocht. Ook wordt een nabestaandenpensioen ingekocht dat 70% van het levenslange ouderdomspensioen bedraagt. Indien gewenst kan het nabestaandenpensioen worden ingeruild voor een hoger ouderdomspensioen. Dat sluit helemaal aan bij de nieuwe pensioenregeling, waar naast een ouderdomspensioen ook standaard een nabestaandenpensioen wordt opgebouwd. Als u eerder met pensioen gaat dan op 65-jarige leeftijd, wordt het levenslange pensioen vervroegd naar de gekozen pensioendatum. De plaatjes op pagina 7 geven dit grafisch weer. Met de Pensioenplanner ([www.philipspensioenfonds.nl/pensioenplanner](http://www.philipspensioenfonds.nl/pensioenplanner)) kunt u berekeningen maken van uw pensioen op verschillende ingangsdata.

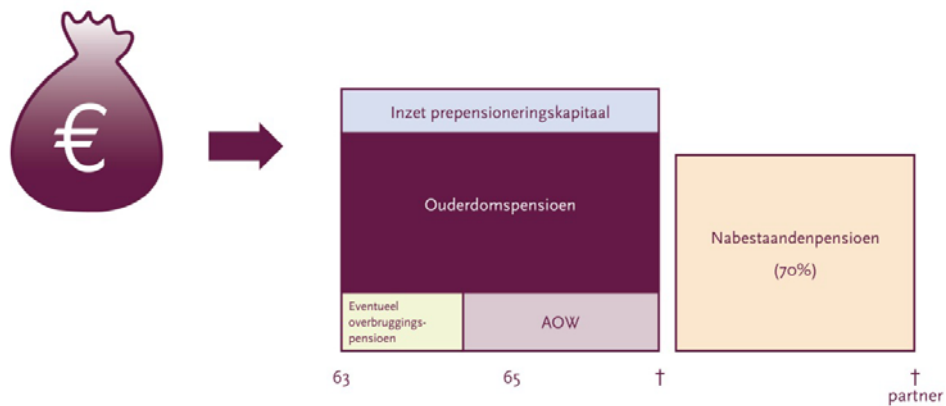
### Inzet prepensioneringskapitaal op pensioenrichtleeftijd

➔ ouderdomspensioen, bij overlijden 70% nabestaandenpensioen



### Inzet prepensioneringskapitaal bij vervroeging van uw pensioenleeftijd

➔ ouderdomspensioen, bij overlijden 70% nabestaandenpensioen





---

## 2 Economische ontwikkelingen in 2011

---

2011



# Economische ontwikkelingen in 2011

Algemene economische ontwikkelingen hebben directe invloed op de beleggingen van Philips Pensioenfonds. Daarom wordt hier eerst een beeld geschetst van de algemene ontwikkelingen op beleggingsgebied in 2011.

## 2.1 Algemeen

### Aanhoudende onzekerheid en volatiliteit

Het jaar 2011 was vanuit macro-economisch, financieel en beleggingsoogpunt een moeilijk jaar met een overvloed aan ontwikkelingen en aanhoudende onzekerheid. Net als in 2010 was de Europese schuldencrisis in 2011 het overheersende thema. Daarnaast werd de onzekerheid op de financiële markten in 2011 gevoed door verschillende (geo)politieke ontwikkelingen zoals de protesten in de Arabische wereld en de politieke strijd tussen Democraten en Republikeinen in de VS. De Japanse tsunami en nucleaire ramp drukten de wereldwijde economische groei. Wijzigingen in economische groei- en inflatieverwachtingen volgden elkaar over het gehele jaar snel op en ook de verschillen in economische groeivoorzichten tussen landen en regio's namen toe. Bij centrale banken leidde dit soms tot snelle omschakelingen in het gevoerde monetaire beleid. Meer fundamenteel stond de economische groei in 2011 onder druk door het streven van Westerse overheden om hun begroting op orde te brengen en door terughoudende Europese consumenten. Robuuste bedrijfsresultaten boden in veel sectoren een lichtpunt. Door onzekerheid over de economie vertaalde deze zich niet in bedrijfsinvesteringen. Al deze ontwikkelingen resulteerden in een verhoogde maar ook sterk wijzigende volatiliteit op de financiële markten.

### Impact op financiële markten

Het grote verschil met 2010 was dat de Europese schuldencrisis, vooral vanaf de tweede helft van 2011, niet werd gecompenseerd door economische groei en stimuleringsmaatregelen van overheden en centrale banken. Ook verschillende schokken en de sterk gestegen olieprijs hadden een negatief effect op het vertrouwen van financiële markten. Lichtpunt was de Amerikaanse economie waar zich gedurende 2011 geleidelijk aan een herstel begon af te tekenen. Ook nam aan het einde van het jaar het vertrouwen in een goed einde van de Europese schuldencrisis voorzichtig toe.

## 2.2 Aandelen

Aandelenmarkten begonnen het jaar goed gestemd onder invloed van een redelijk macro economisch klimaat en robuuste bedrijfsresultaten. De tsunami in Japan zette de Aziatische aandelenmarkten vanaf maart onder druk. Opvallend was dat de opkomende markten ook de eerste helft van het jaar slecht presteerden vanwege de angst voor oplopende inflatie en de directe gevolgen van de tsunami in Japan en de overstromingen in Thailand. Door de escalatie van de Europese schuldencrisis en angst voor een wereldwijde economische recessie nam de risico-aversie vanaf de zomer wereldwijd sterk toe. De aandelenmarkten in Europa en de opkomende landen hadden hiervan het meest te lijden terwijl traditionele 'veilige havens' als Japan en de VS zich relatief goed hielden.

Vanaf september hervonden beleggers enig vertrouwen in een goede oplossing van de Europese schuldencrisis en waren er vooral in de VS toenemende tekenen van economisch herstel. Gesteund door aantrekkelijke waarderingen vond er wereldwijd een sterke rally plaats op de aandelenmarkten. De Amerikaanse aandelenmarkt uitgezonderd, was dit herstel echter onvoldoende om de verliezen van het hele jaar goed te maken.

## 2.3 Staatsobligaties

Aanwijzingen voor een economisch herstel en oplopende inflatiedruk leidden ertoe dat de kapitaalmarktrentes van de belangrijkste kernlanden van de Europese Unie (Duitsland, Frankrijk en Nederland) begin 2011 vanaf een laag niveau verder opliepen. Deze trend werd gekeerd toen vanaf het einde van het tweede kwartaal de risico-aversie bij obligatiebeleggers toenam en het wereldwijde economische beeld verslechterde. Dit leidde tot een daling van vooral het korter lopende eind van de Nederlandse en Duitse kapitaalmarktcurve. Het renteverskil met staatsleningen van zwakke landen uit de periferie van Europa nam door het uitblijven van een oplossing voor de Europese schuldencrisis intussen steeds verder toe. De downgrade in de zomer door rating bureau Moody's van Griekse staatsleningen tot 'junk status' vormde de aanleiding voor een sterke toename van de risicoaversie bij obligatiehouders. Angst voor besmetting zette een vlucht van Spaanse en Italiaanse staatsleningen naar veilig geachte Duitse en Amerikaanse staatsleningen op gang. In dit klimaat daalde de twintigjaars rente op Duitse staatsleningen tot 2% en liep de Italiaanse tienjaars rente op tot boven de 7%. Het laatste kwartaal zag een beperkte afname van de risicoaversie en een bescheiden stap richting normalisatie van de renteniveaus. Een lichte verbetering van de vooruitzichten voor de wereldwijde economische groei, het aantreden van de regering Monti in Italië en de zeer ruime kredietfaciliteit voor banken ter beschikking gesteld door de ECB waren hiervoor de belangrijkste aanwijsbare oorzaken.

## 2.4 Grondstoffen

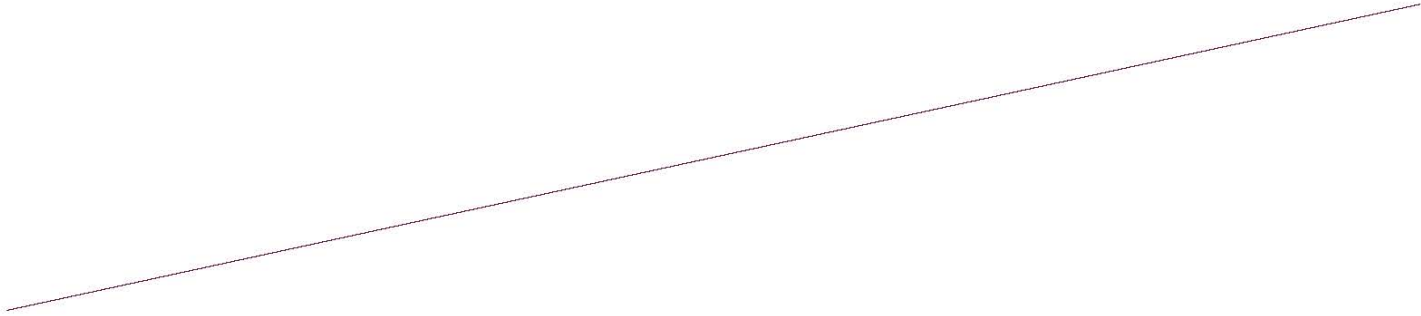
De volatiliteit op de grondstoffenmarkten was hoog. De Europese schuldencrisis en de zorgen over het wereldwijde economische herstel maakten beleggers risico-avers. Hierdoor daalden de prijzen en namen de correlaties met de aandelenmarkten toe. Na de scherpe dalingen van de grondstoffenmarkten in het tweede en derde kwartaal, volgde licht herstel aan het eind van het jaar.

## 2.5 Overige beleggingen

Bedrijfsobligaties waren in 2011, vergeleken met aandelen en staatsobligaties, een relatief stabiele beleggingscategorie. Binnen de categorie bedrijfsobligaties liepen de rendementen weliswaar sterk uiteen. Maar de diversificatie tussen sectoren beperkte de volatiliteit. Obligaties in opkomende markten fungeerden tevens als meer stabiele categorie en lieten per saldo een positief verloop zien.

## 2.6 Valuta

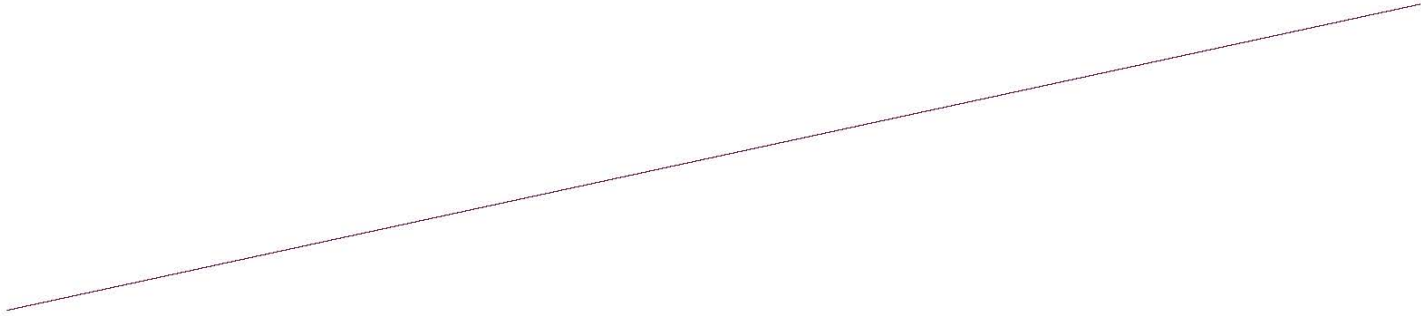
De euro begon het jaar sterk ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Ondanks de Europese schuldencrisis lag de focus van beleggers op de toegenomen waarschijnlijkheid van een renteverhoging door de ECB. Ook in het tweede kwartaal was het belangrijkste thema de appreciatie van de euro. Echter, vanaf de zomer begon de euro scherp in waarde te dalen ten opzichte van de Amerikaanse dollar en Japanse yen. Valuta van opkomende markten bleven redelijk stabiel in juli en augustus, maar in september daalden ze scherp ten opzichte van de Amerikaanse dollar, gedreven door de toegenomen risico-aversie van beleggers. De euro verzwakte verder aan het eind van het jaar, terwijl de valuta van opkomende markten enigszins stabiliseerden.



# 3 Resultaten beleggingen



2011



## Resultaten beleggingen

### 3.1 Overzicht rendementen prepensioneringsfondsen

In onderstaand overzicht ziet u wat de in 2011 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. Eenmaal per jaar, op de eerste werkdag in oktober, is uw beleggingsportefeuille precies samengesteld conform de tabel. Op die datum 'rebalancen' wij uw portefeuille, dat wil zeggen dat wij deze in overeenstemming brengen met de leeftijdstabel van het Dymix-systeem.

Resultaten fondsen prepensioneringsregeling		
Aandelenfonds -8,63%	Obligatiefonds 3,78%	Geldmarktfonds 1,20%

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

### 3.2 Resultaat aandelenfonds

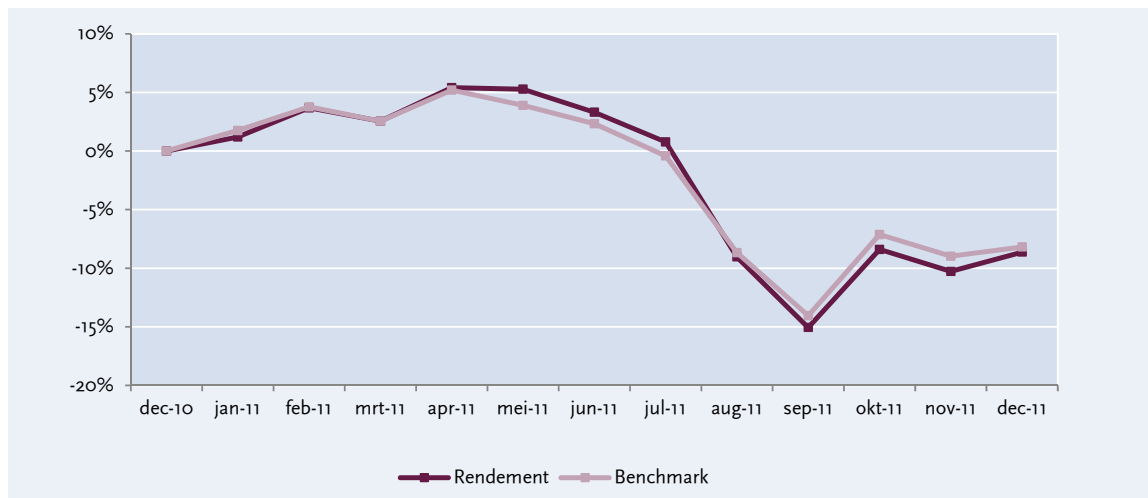
De wereldwijde aandelenmarkten begonnen het jaar goed, maar de Europese schuldencrisis en de angst voor een economische recessie zorgden voor een scherpe daling. Aan het einde van het jaar herstelden de aandelenmarkten. Beleggers kregen weer enigszins vertrouwen in een goede oplossing voor de schuldencrisis. Bovendien begon de Amerikaanse economie tekenen van herstel te vertonen. De Amerikaanse aandelenmarkten uitgezonderd, was dit herstel echter onvoldoende om de verliezen van het hele jaar goed te maken. In 2011 behaalde het aandelenfonds een rendement van -8,63% ten opzichte van -8,19% voor de benchmark<sup>1</sup>.

De koers van een fractie in het aandelenfonds verliep van €107,5 op 31 december 2010 naar €98,3 op 31 december 2011.

In de grafiek op de volgende pagina ziet u de ontwikkeling van het rendement in 2011. In de grafiek is een vergelijking gemaakt met de benchmark.

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

### Rendement aandelenfonds (in %)



## 3.3 Resultaat obligatiefonds

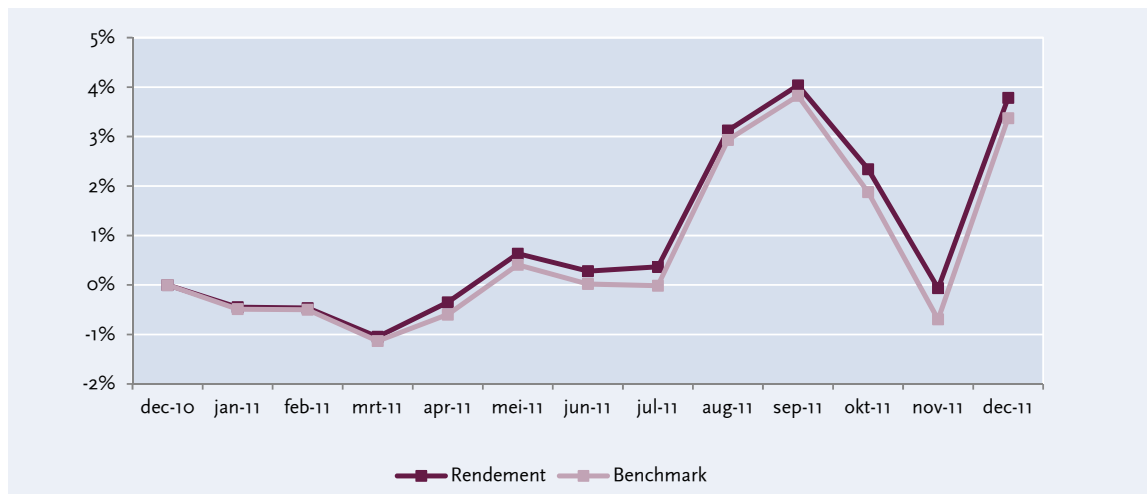
In het begin van 2011 stegen de kapitaalmarktrentes voor de kernlanden (Duitsland, Frankrijk en Nederland), doordat er aanwijzingen waren voor een economisch herstel en een oplopende inflatiedruk. Deze trend werd gekeerd nadat het wereldwijde economische beeld verslechterde en een oplossing voor de Europese schuldencrisis uitbleef. In de zomer werd de kredietwaardigheid van Griekenland verlaagd tot 'junk' en zette angst voor een besmetting een vlucht van Spaanse en Italiaanse staatsleningen naar Duitse en Nederlandse staatsleningen in gang. Aan het einde van het jaar kropen de renteniveaus van de verschillende landen weer licht naar elkaar toe, ondersteund door een lichte verbetering van de economische vooruitzichten en verschillende steunmaatregelen van de Europese Centrale Bank. In 2011 behaalde het obligatiefonds een rendement van 3,78% ten opzichte van 3,37% voor de benchmark<sup>2</sup>.

De koers van een fractie in het obligatiefonds verliep van €88,5 op 31 december 2010 naar €91,9 op 31 december 2011.

In de grafiek op de volgende pagina ziet u de ontwikkeling van het rendement in 2011. In de grafiek is een vergelijking gemaakt met de benchmark.

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

## Rendement obligatiefonds (in %)



## 3.4 Resultaat geldmarktfonds

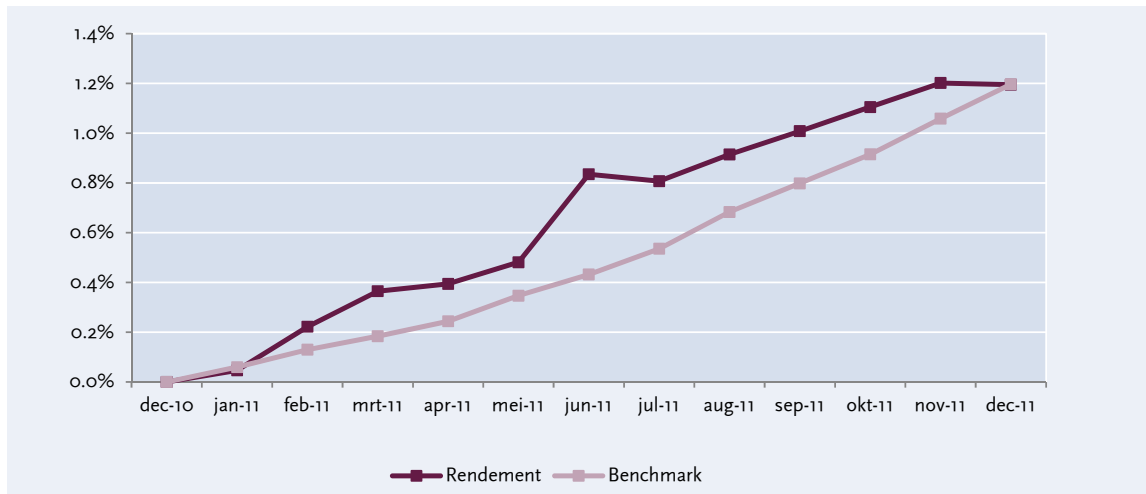
Aan het begin van het jaar werden de financiële markten verrast door de agressieve toon van de Europese Centrale Bank, hoewel deze later werd afgezwakt. Toch werd de rente aan het begin van het tweede kwartaal met 0,25% verhoogd omdat de Europese Centrale Bank een toegenomen inflatierisico zag. In het begin van het derde kwartaal werd de rente met nog eens 0,25% verhoogd naar 1,50%. Daarna brak in de zomer de Europese schulden crisis weer in alle hevigheid los, verlaagde de Europese Centrale Bank de economische groeiverwachtingen en werd haar toon milder. Aan het einde van het jaar verlaagde de Europese Centrale Bank weer tweemaal de rente met stapjes van 0,25% naar 1,00% en kondigde additionele maatregelen aan om de banken en economie verder te ondersteunen. In 2011 behaalde het geldmarktfonds een rendement van 1,20%, wat exact gelijk was aan het rendement van de benchmark<sup>3</sup>.

De koers van een fractie in het geldmarktfonds verliep van €69,0 op 31 december 2010 naar €69,8 op 31 december 2011.

In grafiek op de volgende pagina ziet u de ontwikkeling van het rendement in 2011. In de grafiek is een vergelijking gemaakt met de benchmark<sup>3</sup>.

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

## Rendement geldmarktfonds (in %)







---

## 4 Balans en mutatieoverzicht

---

2011



---

---

# Balans en mutatieoverzicht

Balans per 31 december 2011 van de beleggingen in de prepensioneringsregeling				
	Obligatiefonds	Aandelenfonds	Geldmarktfonds	
Beleggingen	94.457.660	15.755.839	50.909.307	
Liquide middelen	3.222	7.932	11	
Vorderingen/schulden	0	-224.219	0	
				Totaal
Vermogen	94.460.882	15.539.552	50.909.318	160.909.752

Bedragen in euro's

Mutatieoverzicht vermogen 2011				
	Obligatiefonds	Aandelenfonds	Geldmarktfonds	
Aanvang verslagjaar	106.869.444	20.852.695	56.893.242	
Aankopen/verstrekkingen	34	1.393.301	13.446.250	
Waardeverschillen en verkoopresultaten	3.918.987	-1.982.586	598.830	
Verkopen/aflossingen	-16.327.583	-4.723.858	-20.029.004	
				Totaal
Einde verslagjaar	94.460.882	15.539.552	50.909.318	160.909.752

Bedragen in euro's