



Beleggingsverslag
Prepensioneringsregeling

2012

Informatie over beleggingen
in de prepensioneringsregeling

STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS

2012

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	: info@philipspensioenfonds.nl
Internet	: www.philipspensioenfonds.nl

Dit beleggingsverslag van de prepensioneringsregeling over het jaar 2012 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

Inhoud

1	Wat speelde er in 2012?	5
1.1	Nieuwe inkoop tarieven	6
2	Economische ontwikkelingen in 2012	7
2.1	Algemeen	8
2.2	Aandelen	9
2.3	Staatsobligaties	9
2.4	Overige beleggingen	9
2.5	Valuta	9
3	Resultaten beleggingen	10
3.1	Overzicht rendementen prepensioneringsfondsen	11
3.2	Resultaat aandelenfonds	12
3.3	Resultaat obligatiefonds	13
3.4	Resultaat geldmarktfonds	14
4	Balans en mutatieoverzicht	17

Inleiding

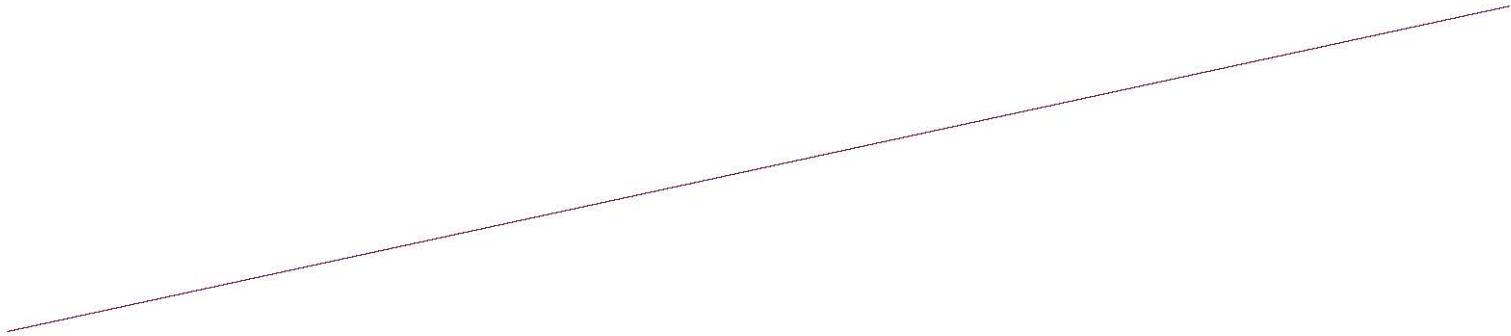
Dit is het beleggingsverslag 2012 van de prepensioneringsregeling. Het verslag geeft u inzicht in de algemene economische ontwikkelingen en de ontwikkelingen in de beleggingsfondsen van de prepensioneringsregeling.

In het onderdeel 'Wat speelde er in 2012?' kunt u meer lezen over de wijziging van de inkooptarieven van de prepensioneringsregeling.

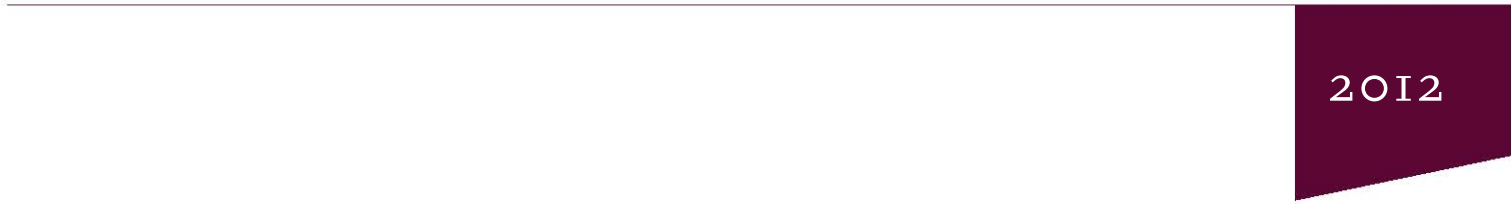
De actuele koersen en rendementen van de beleggingsfondsen vindt u op www.philipspensioenfonds.nl/prepensioneringsregeling bij het onderwerp 'Beleggingsresultaten'. Meer achtergrondinformatie en enkele veelgestelde vragen over de prepensioneringsregeling vindt u ook terug op deze website.

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.

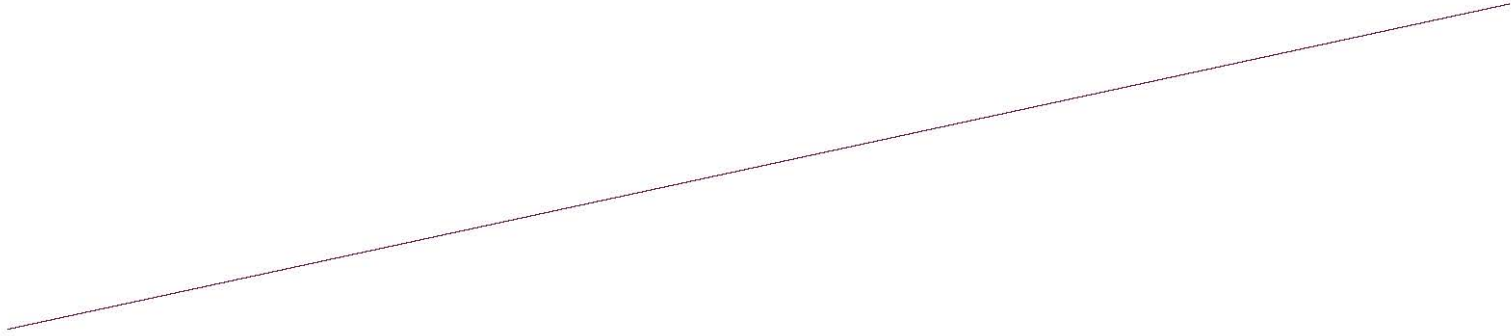
April, 2013



1 Wat speelde er in 2012?



2012



Wat speelde er in 2012?

Een aantal factoren, waaronder de rente en levensverwachting, heeft gevolgen voor de inkooptarieven die in de prepensioneringsregeling worden gehanteerd. Vanaf 1 januari 2013 zijn nieuwe inkooptarieven van kracht. Hieronder kunt u lezen wat deze nieuwe tarieven betekenen.

1.1 Nieuwe inkooptarieven

Op uw pensioendatum koopt u met uw prepensioneringskapitaal een levenslang pensioen in volgens de inkooptarieven die op dat moment gelden. Periodiek beslist het College van Beheer over een aanpassing van de tarieven. De wet schrijft voor dat de tarieven kostendekkend moeten zijn. Gedurende 2012 zijn er nieuwe gegevens over de levensverwachting bekendgemaakt en heeft een wijziging in de rekenrente plaatsgevonden. Dit zijn de belangrijkste redenen waarom aanpassing van de tarieven noodzakelijk was. De inkooptarieven zijn door het College van Beheer voor twee jaar vastgesteld en zijn ingegaan per 1 januari 2013. Na twee jaar kunnen de inkooptarieven weer wijzigen. Door het hanteren van de nieuwe inkooptarieven kan het pensioen uit de prepensioneringsregeling nu lager zijn dan voorheen. Hieronder gaan we in op de belangrijkste achtergronden van de aanpassingen in de inkooptarieven.

Stijging levensverwachting

In september 2012 heeft het Actuariel Genootschap een nieuwe prognosetafel opgesteld van de levensverwachting (AG prognosetafel 2012 – 2062). Uit deze nieuwe tafel blijkt dat de langetermijntrend van de vorige tafel (2010) in de nieuwe tafel verder is toegenomen (2012). Dit betekent dat de levensverwachting van de gehele Nederlandse bevolking volgens de gegevens van 2012 wederom is toegenomen. Net als bijna alle andere Nederlandse pensioenfondsen, sluit Philips Pensioenfonds aan op de meest recente AG Prognosetafel.

Voor de deelnemers aan de prepensioneringsregeling heeft het toepassen van de nieuwe prognosetafel gevolgen. Wie langer leeft, heeft immers ook langer pensioen nodig. De inkoop van ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen uit het prepensioneringskapitaal is daardoor duurder geworden. Dit betekent dat er van hetzelfde opgebouwde kapitaal minder pensioen kan worden ingekocht.

Wijziging rekenrente

Als de pensioenen ingekocht worden, moet met een rekenrente gerekend worden. Hoe lager deze rente, hoe minder pensioen er ingekocht kan worden. Deze rente is verwerkt in de inkooptarieven. De rekenrente is gewijzigd.

Garantierегeling

Een grote groep deelnemers heeft als gevolg van wijzigingen in de pensioenregeling in 1997 of 2005 een prepensioneringskapitaal verkregen. Voor dit prepensioneringskapitaal is een garantierегeling van toepassing. Volgens deze garantierегeling hebben de nieuwe tarieven geen gevolgen voor de inkoop van het ouderdomspensioen uit het prepensioneringskapitaal dat is verkregen bij de pensioenwijzigingen van 1997 of 2005. Voor de aankoop van pensioen uit het prepensioneringskapitaal dat hieruit is verkregen, is namelijk de afspraak gemaakt dat de inkoop van ouderdomspensioen gebeurt op basis van de inkooptarieven van respectievelijk 1997 of 2005.



2 Economische ontwikkelingen in 2012

2012



Economische ontwikkelingen in 2012

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 het jaar 2012.

2.1 Algemeen

Fragiele wereldeconomie

De eerste helft van 2012 kenmerkte zich vooral door aanhoudende zorgen over de Europese schuldencrisis. Deze zorgen werden onder andere gevoed door de Griekse verkiezingen en de toenemende fragiliteit van het Spaanse bankensysteem. Daarbij ontbrak het aan overtuiging dat de Europese beleidsmakers het vermogen hadden de bredere problemen in de eurozone aan te pakken. Buiten Europa nam de groei van de Amerikaanse economie sterk af, waarna ook de groei in de grotere opkomende economieën, waaronder China, Brazilië en India afnam.

Monetaire verruiming

Het negatieve sentiment van de eerste helft van 2012 veranderde abrupt toen de president van de Europese Centrale Bank (ECB), president Mario Draghi, op 26 juli de inmiddels beroemde woorden uitsprak dat de ECB 'alles zal doen' om de euro te steunen. Dit was de aanleiding voor een scherpe daling van de rentestanden van de perifere Europese economieën. De daadkracht in deze uitdrukking was genoeg om de perceptie van de financiële markten over de effectiviteit van de beleidsmakers in de eurozone te veranderen. Tevens werden stappen gezet in het aanpakken van de solvabiliteit van banken en de oprichting van een gemeenschappelijk toezichthouder voor banken binnen de eurozone. Beleidswijzigingen in andere landen versterkten het marktherstel. Vooral de Federal Reserve in de Verenigde Staten kondigde een nieuwe ronde van monetaire verruiming aan. Aanvullende stimuleringsmaatregelen werden ook aangekondigd in sommige van de grotere opkomende economieën, bijvoorbeeld in Brazilië. Tegen het eind van het jaar werd tevens duidelijk dat China vooralsnog geen harde landing zou maken en dat er zelfs tekenen waren van een versnelling van de economische groei. Dit had positieve neveneffecten voor andere landen en het Verre Oosten in het bijzonder.

Impact op financiële markten

De onzekerheden gedurende de eerste helft van het jaar leiden tot een hoge mate van risicoaversiteit onder beleggers. Hierdoor ontstond een negatieve prijsdruk op vooral aandelen, grondstoffen en obligaties van de Europese perifere landen. De in het derde kwartaal ingezette monetaire verruiming in zowel Europa als de Verenigde Staten zorgden er echter voor dat rentes over de gehele linie sterk daalden en beleggers weer meer vertrouwen kregen in een herstel van de economische groei. Beleggers schatten de kans op een extreem negatieve uitkomst beduidend kleiner in dan voorheen, wat ertoe leidde dat de meer risicovolle beleggingscategorieën als aandelen en bedrijfsobligaties sterk opveerden.

2.2 Aandelen

Aandelenmarkten stonden gedurende de eerste helft van het jaar onder grote druk als gevolg van de voortdurende Europese schuldencrisis en de angst voor een wereldwijde economische recessie. Vooral de zorgen omtrent een harde landing van de Chinese economie hadden hun weerslag op aandelenmarkten in opkomende markten en het Verre Oosten (exclusief Japan). Vanaf juli vonden beleggers echter weer vertrouwen in de aandelenmarkten na stevig ingrijpen van de verschillende monetaire autoriteiten. Verder gesteund door meer positieve economische data uit China stegen wereldwijd de aandelenmarkten sterk gedurende de tweede helft van het jaar. Uitschieters hierbij waren vooral Europa, het Verre Oosten (exclusief Japan) en opkomende markten. Per saldo stegen de wereldwijde aandelenmarkten gedurende het jaar met 14%. Hierbij daalde de volatiliteit fors en viel zelfs terug tot een niveau van voor het uitbreken van de financiële crisis in 2007.

2.3 Staatsobligaties

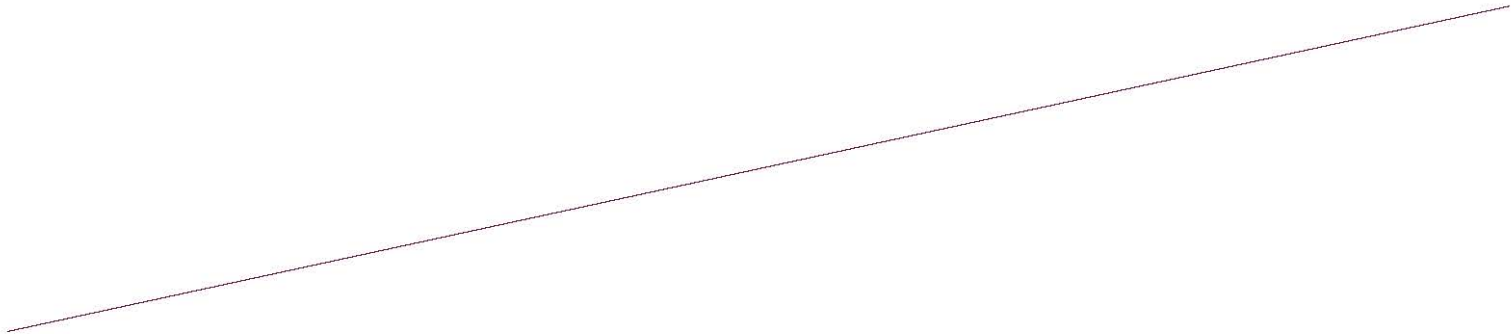
Gedurende het begin van het jaar nam het renteverskil tussen staatsleningen van de periferie en de kernlanden (waaronder Duitsland en Nederland) verder toe. Beleggers hadden weinig vertrouwen in een snelle oplossing voor de Europese schuldencrisis en ruilden schuld papier van de perifere landen verder om in dat van de veilig geachte kernlanden. Op het hoogtepunt bedroeg de 10-jaars rente in Italië en Spanje respectievelijk 7,1% en 7,6% tegen 2,0% voor Duitsland. Deze trend werd abrupt gekeerd na de speech van ECB-president Draghi. Mede als gevolg van zijn uitspraken daalden de rentes van vooral Italië en Spanje tot respectievelijk 4,5% en 5,3% tegen het eind van het jaar. De Duitse rente daalde gestaag verder naar een historisch dieptepunt van 1,3%. De daling in rentes in Europa zorgden per saldo voor sterk positieve rendementen op Europese staatsobligaties gedurende het jaar.

2.4 Overige beleggingen

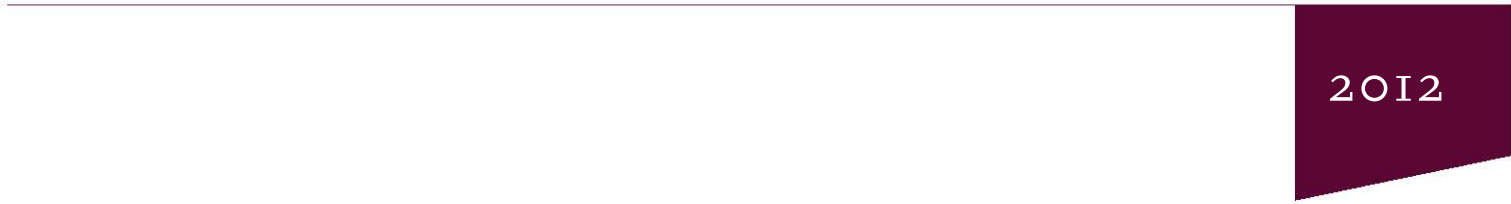
Bedrijfsobligaties en obligaties van opkomende markten profiteerden sterk van het herwonnen vertrouwen onder beleggers vanaf de zomer. In een klimaat waar beleggers meer risico durfden te nemen stegen hoogrenderende bedrijfsobligaties met 17,5% in waarde en wisten obligaties in opkomende markten een rendement van 15,5% te realiseren.

2.5 Valuta

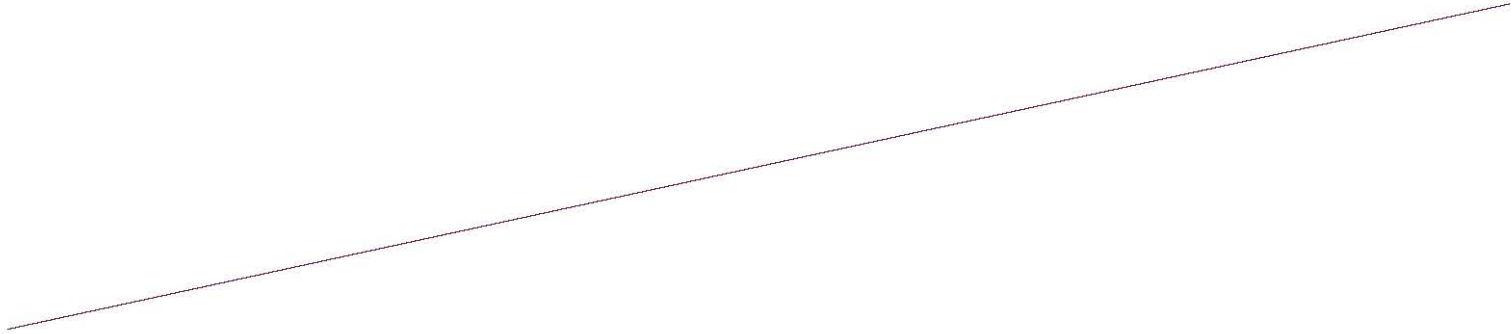
Vooraf door de voortdurende onzekerheid over een oplossing voor de Europese schuldencrisis daalde de euro de eerste helft van het jaar van ongeveer 1,30 naar 1,20 tegen de Amerikaanse dollar. Vanaf de zomer startte de euro echter, gesteund door de uitspraken van de ECB, een opmars die de munt tegen het einde van het jaar terugbracht naar een koers van 1,30 tegenover de Amerikaanse dollar. Gemiddeld genomen stegen ook de valuta van opkomende markten ten opzichte van de Amerikaanse dollar.



3 Resultaten beleggingen



2012



Resultaten beleggingen

3.1 Overzicht rendementen prepensieeringsfondsen

In onderstaand overzicht ziet u wat de in 2012 behaalde rendementen in de beleggingsfondsen van de prepensieeringsregeling 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 wordt uw portefeuille 'gerebalanced', dat wil zeggen dat deze in overeenstemming wordt gebracht met de leeftijdstabel van het Dymix-systeem.

Resultaten fondsen prepensieeringsregeling		
Aandelenfonds 19,52%	Obligatiefonds 11,61%	Geldmarktfonds 0,29%

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

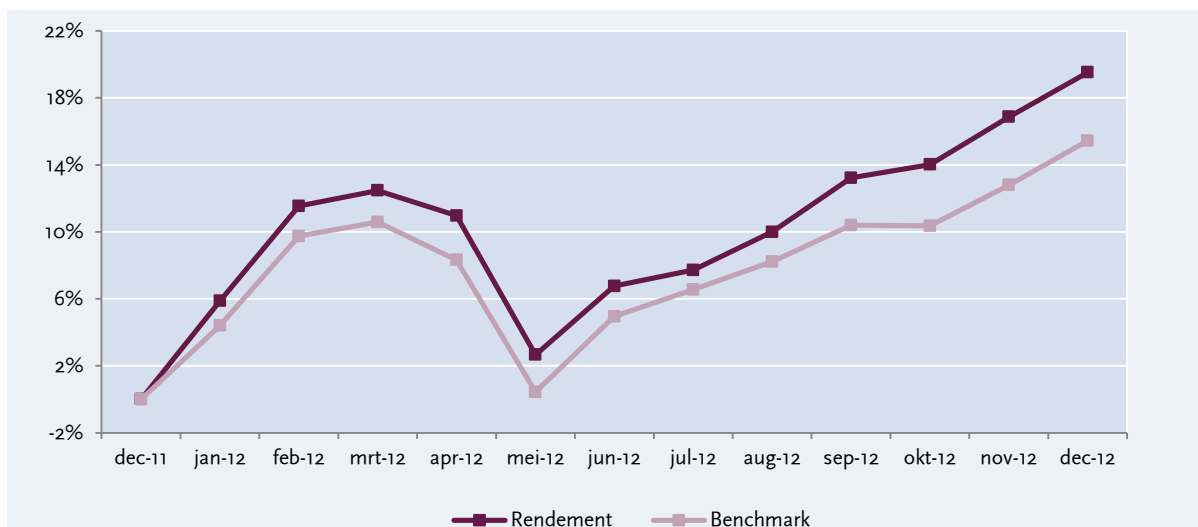
3.2 Resultaat aandelenfonds

De wereldwijde aandelenmarkten behaalden een positief resultaat. De focus van beleggers was vooral gericht op de crisis in de eurozone. Maar deze zorgen verdwenen langzamerhand naar de achtergrond, vooral doordat overheden en centrale banken de benodigde steunmaatregelen doorvoerden die nodig waren om de markten te kalmeren. Ook de zorgen over de economische groei, vooral in China, namen af. In 2012 behaalde het aandelenfonds een rendement van 19,52% ten opzichte van 15,44% voor de benchmark¹.

De koers van een fractie in het aandelenfonds verliep van €98,26 op 31 december 2011 naar €117,44 op 31 december 2012.

In de grafiek ziet u de ontwikkeling van het rendement in 2012. In de grafiek is een vergelijking gemaakt met de benchmark.

Rendement aandelenfonds (in %)



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 exclusief 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.

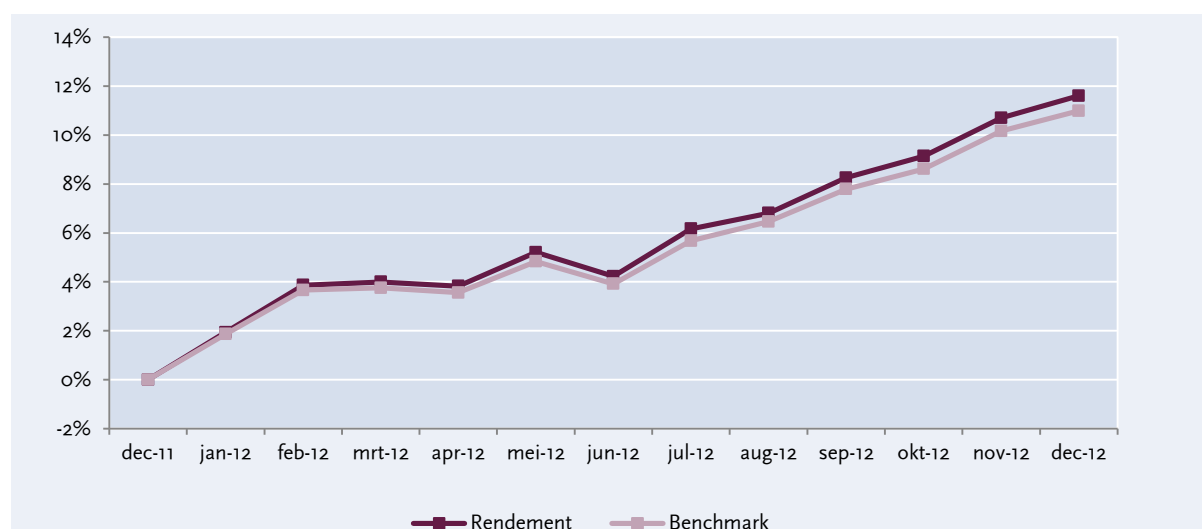
3.3 Resultaat obligatiefonds

In de Europese staatsobligatiemarkt waren er zorgen over Griekenland en Spanje. Beleggers vluchtten vooral in de staatsleningen van veiliger geachte landen zoals Duitsland en Nederland. Deze toevlucht werd zo groot dat de rente op sommige leningen gedurende een periode zelfs negatief was. Daardoor gingen beleggers wat meer beleggen in landen zoals België, Frankrijk en Oostenrijk, maar ontweken de periferie. De obligatiemarkt kwam enigszins tot rust nadat de Europese centrale bank een pakket steunmaatregelen aankondigde en daarbij letterlijk beloofde dat ze alles zou doen om de zorgen over de euro weg te nemen. In 2012 behaalde het obligatiefonds een rendement van 11,61% ten opzichte van 10,99% voor de benchmark².

De koers van een fractie in het obligatiefonds verliep van €91,88 op 31 december 2011 naar €102,54 op 31 december 2012.

In de grafiek ziet u de ontwikkeling van het rendement in 2012. 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.

3.4 Resultaat geldmarktfonds

De geldmarkt werd vooral beïnvloed door de verlaging van de rente door de Europese centrale Bank. Door de verslechterende economische vooruitzichten werd de rente verlaagd van 1% naar 0,75%. De depositorente werd zelfs op 0% gezet. De lage rentes waren van invloed op het rendement van het geldmarktfonds, dat daardoor haar rendement zag dalen. In 2012 behaalde het geldmarktfonds een rendement van 0,29% ten opzichte van 0,75% voor de benchmark³. De koers van een fractie in het geldmarktfonds verliep van €69,82 op 31 december 2011 naar €70,02 op 31 december 2012.

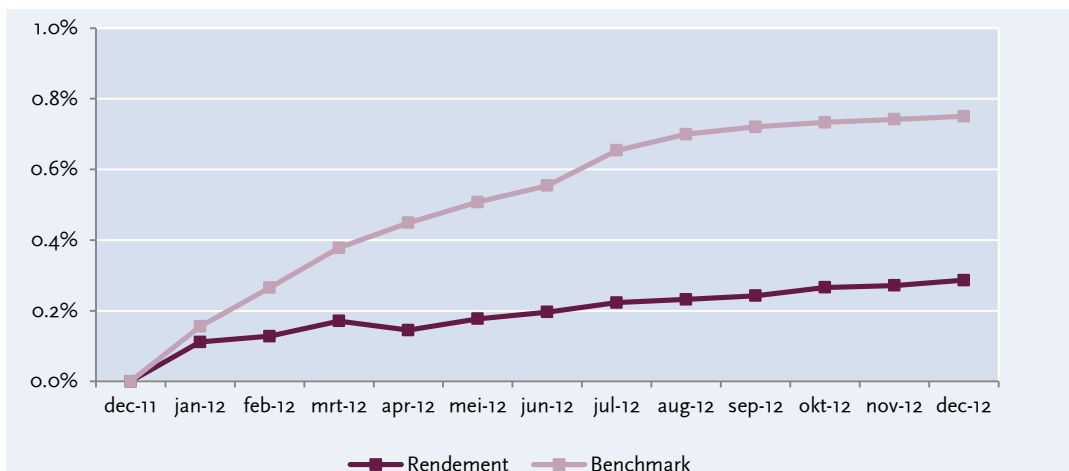
In 2012 heeft Philips Pensioenfonds een aantal vragen ontvangen over de rendementen van prepensioenkapitaal dat belegd is in het geldmarktfonds. Vorig jaar is op het geldmarktfonds van het Dymix-systeem een rendement van 0,29% behaald. Hoe komt dat?

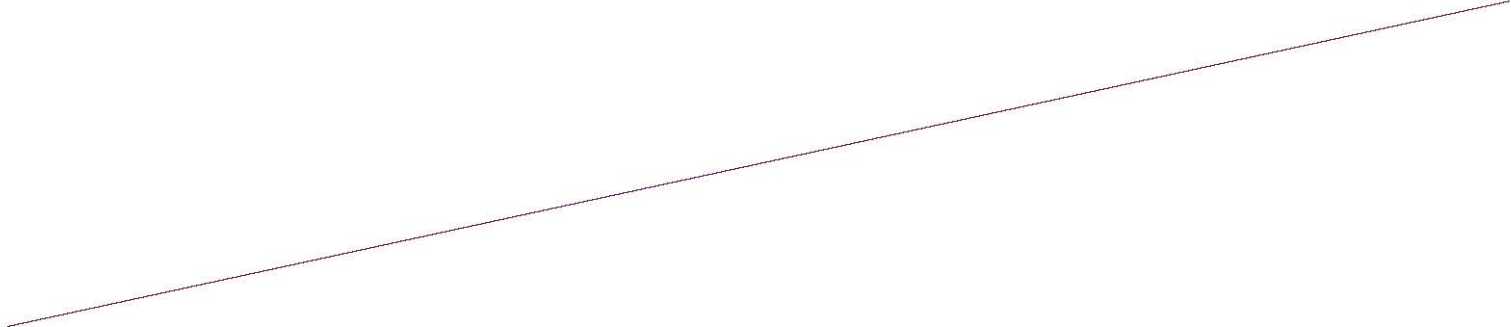
Het geldmarktfonds belegt onder andere in bankdeposito's en staats- en bedrijfsleningen met een korte (resterende) looptijd. In vergelijking met andere beleggingen, lopen deelnemers in het geldmarktfonds een laag risico. Zo wordt voorkomen dat het kapitaal vlak voor pensionering nog sterk in waarde daalt. Het bijbehorende rendement is daarom meestal eveneens laag. Gedurende 2012 heeft de beheerder van het geldmarktfonds (BlackRock) het risico van dit beleggingsfonds verder verlaagd vanwege de onzekerheden op de Europese financiële markten. Daarnaast zorgde een verlaging van de depositorente bij de Europese Centrale Bank naar 0% voor een verdere verlaging van de rentevergoeding op bankdeposito's en staats- en bedrijfsleningen met een korte (resterende) looptijd.

In de grafiek op de volgende pagina ziet u de ontwikkeling van het rendement in 2012. In de grafiek is een vergelijking gemaakt met de benchmark³.

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.

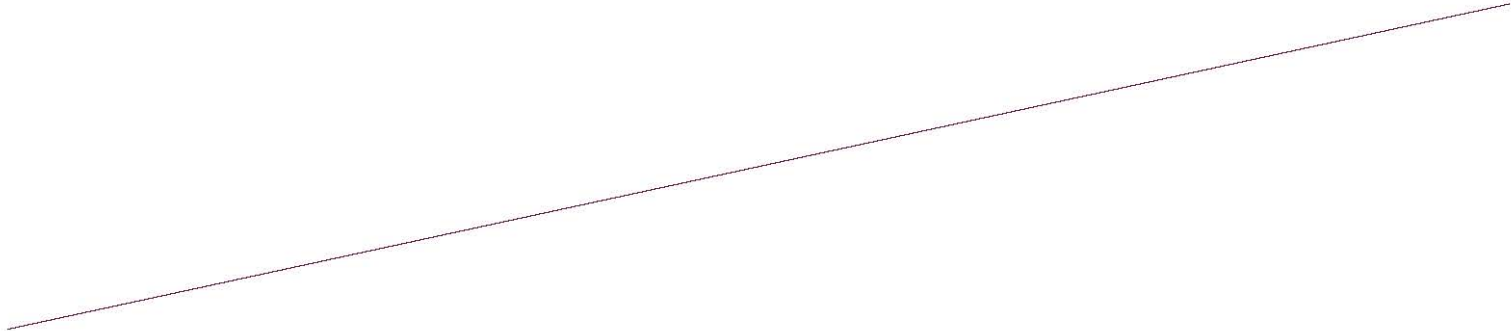
Rendement geldmarktfonds (in %)





4 Balans en mutatieoverzicht

2012



Balans en mutatieoverzicht

2012

Balans per 31 december 2012 van de beleggingen in de prepensioneringsregeling				
	Obligatiefonds	Aandelenfonds	Geldmarktfonds	
Beleggingen	89.398.365	12.262.982	51.266.092	
Liquide middelen	3.962	272.945	0	
Vorderingen/schulden	0	246.610	-3.702	
				Totaal
Vermogen	89.402.327	12.782.537	51.262.390	153.447.255

Bedragen in euro's

Mutatieoverzicht vermogen 2012				
	Obligatiefonds	Aandelenfonds	Geldmarktfonds	
Aanvang verslagjaar	94.460.882	15.539.553	50.909.318	
Aankopen/verstrekkingen	117.667	388.163	13.609.857	
Waardeverschillen en verkoopresultaten	10.301.412	2.705.447	124.681	
Verkopen/aflossingen	-15.477.634	-5.850.625	-13.381.466	
				Totaal
Einde verslagjaar	89.402.327	12.782.538	51.262.390	153.447.255

Bedragen in euro's