




Beleggingsverslag
Prepensioneringsregeling

2013

Informatie over beleggingen
in de prepensioneringsregeling

STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS



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 2013 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

Inhoud

1	Wat speelde er in 2013?	5	
1.1	Aanpassing prepensioneringsregeling	6	
2	Economische ontwikkelingen in 2013	8	
2.1	Algemeen	9	
2.2	Aandelen	10	
2.3	Staatsobligaties	10	
2.4	Grondstoffen	10	
2.5	Overige beleggingen	10	
2.6	Valuta	11	
3	Resultaten beleggingen	12	
3.1	Overzicht rendementen prepensioneringsfondsen	13	3
3.2	Resultaat aandelenfonds	14	—
3.3	Resultaat obligatiefonds	15	
3.4	Resultaat geldmarktfonds	16	
4	Balans en mutatieoverzicht	17	

Inleiding

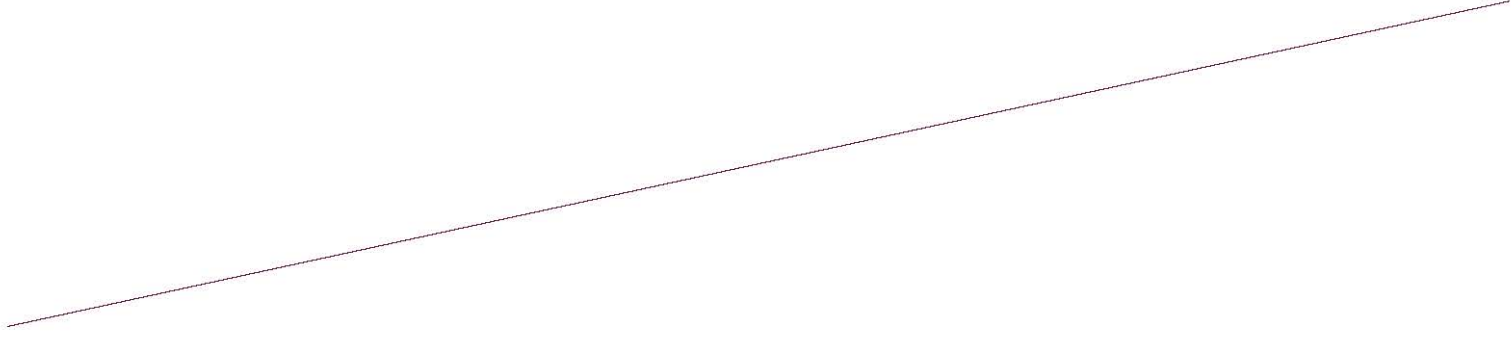
Dit is het beleggingsverslag 2013 van de prepensioneringsregeling. Het verslag geeft u inzicht in de algemene economische ontwikkelingen en de ontwikkelingen in de beleggingsfondsen van de prepensioneringsregeling.

In het onderdeel 'Wat speelde er in 2013?' kunt u lezen over de aanpassing van de prepensioneringsregeling.

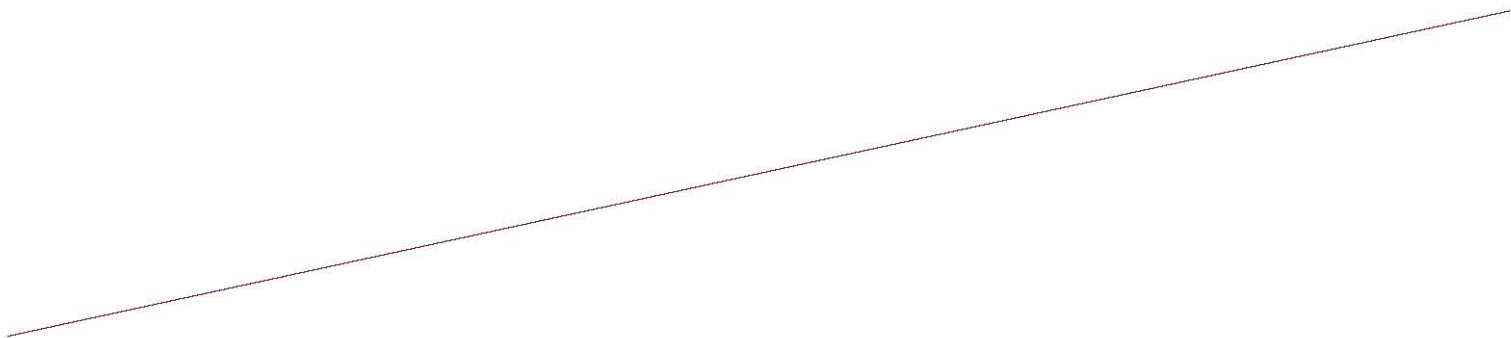
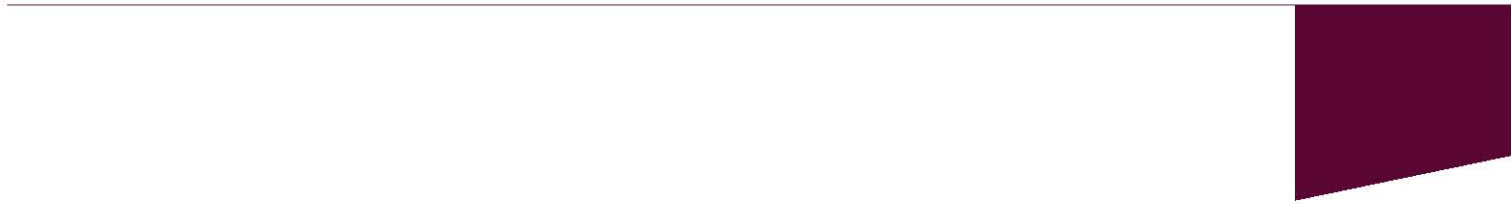
De actuele koersen en rendementen van de beleggingsfondsen vindt u op onze website www.philipspensioenfonds.nl/prepensioneringsregeling bij het onderwerp 'Beleggingsresultaten'. Op de website vindt u ook meer achtergrondinformatie en veelgestelde vragen over de prepensioneringsregeling en de aanpassing van de regeling per 1 april 2014.

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, 2014



1 Wat speelde er in 2013?



Wat speelde er in 2013?

Philips en de vakorganisaties hebben in juni 2013 in het arbeidsvoorwaardenoverleg een onderhandelingsresultaat bereikt over een nieuwe cao. Hierin zijn onder andere afspraken gemaakt over een nieuwe Philips-pensioenregeling. De aanpassingen in het Philips flex pensioen per 1 januari 2014 hebben ook gevolgen voor de prepensioneringsregeling. Daarom is de prepensioneringsregeling per 1 april 2014 op een aantal punten gewijzigd. Dit heeft onder meer te maken met de nieuwe pensioenleeftijd van 67 jaar die vanaf 1 januari 2014 geldt. Hieronder kunt u lezen waarom wijzigingen worden doorgevoerd en wat deze betekenen voor de beleggingen van deelnemers aan de prepensioneringsregeling.

I.I Aanpassing prepensioneringsregeling

Als u belegt volgens de zogenoemde 'Dymix-methode' wijzigt per 1 april 2014 de verdeling van het prepensioneringskapitaal over de beleggingsfondsen. De verdeling van het prepensioneringskapitaal over de drie beleggingsfondsen op verschillende leeftijden is vastgelegd in de Dymix-tabel. Per 1 april 2014 wijzigt de Dymix-tabel. Daarvoor is een aantal redenen:

Verhoging pensioenrichtleeftijd Philips flex pensioen

Het Philips flex pensioen is per 1 januari 2014 vernieuwd. Eén van de wijzigingen betreft de pensioenrichtleeftijd. Deze is verhoogd van 65 jaar tot 67 jaar. De Dymix-tabel is daarop aangepast en geeft nu ook de verdeling van de beleggingen aan tot de leeftijd van 67 jaar.

Optimalisering beleggingen

Uw prepensioneringskapitaal bestaat uit twee soorten kapitaal: het startkapitaal en het spaarkapitaal. De basisgedachte achter de Dymix-methode is dat kort voor pensionering van de deelnemer zo weinig mogelijk risico wordt genomen. Om dit te bereiken heeft Philips Pensioenfonds gedurende 2013 voor beide kapitalen afzonderlijk een optimale verdeling over de beleggingsfondsen vastgesteld. Voor het startkapitaal is dit beleggen in het geldmarktfonds. Voor het spaarkapitaal is beleggen in het obligatiefonds zoveel mogelijk risicovrij. Daarom is voortaan sprake van twee verschillende Dymix-tabellen: één voor het startkapitaal en één voor het spaarkapitaal. Deze tabellen gaan in per 1 april 2014. Hieronder gaan we in op de belangrijkste achtergronden van de nieuwe verdeling over de beleggingsfondsen.

Inkooptarieven

Op de pensioendatum wordt met het prepensioneringskapitaal een levenslang pensioen ingekocht op basis van inkooptarieven. Deze inkooptarieven kunnen wijzigen, door nieuwe gegevens over de levensverwachting of door renteontwikkelingen. Welke inkooptarieven worden gebruikt om pensioen in te kopen, verschilt tussen het start- en spaarkapitaal.

Startkapitaal

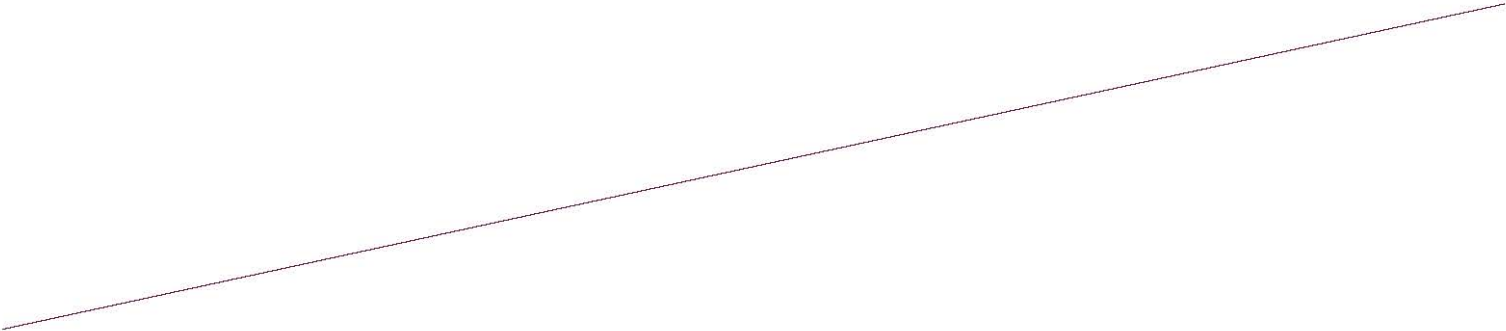
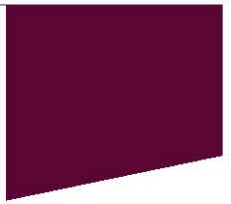
Het startkapitaal is verkregen uit de overgang van de Philips eindloonregeling naar het Philips flex pensioen. Destijds (in 1997 of 2005) zijn pensioenaanspraken omgezet in kapitaal. Wanneer op de pensioendatum van dit kapitaal een levenslang pensioen wordt ingekocht, hanteert Philips Pensioenfonds de inkoop tarieven die in 1997 en 2005 ook zijn gehanteerd. Mits hieruit een hoger pensioen komt dan bij gebruik van de actuele inkoop tarieven. Dit heet tariefgarantie. Actuele wijzigingen in de inkoop tarieven hebben geen negatieve invloed op de inkoop van het pensioen. Beleggen in het geldmarktfonds is voor dit kapitaal het meest risicovrij.

Spaarkapitaal

Tot 2006 hadden deelnemers aan de prepensioneringsregeling de mogelijkheid een deel van hun salaris opzij te zetten. Het kapitaal dat hierdoor is gespaard, noemen we het spaarkapitaal. Met het spaarkapitaal wordt op de pensioendatum een levenslang pensioen ingekocht volgens de inkoop tarieven die op dat moment gelden. Het spaarkapitaal kent dus geen tariefgarantie. Voor het spaarkapitaal geldt dat de inkoop tarieven bij pensionering afhankelijk zijn van onder andere de actuele renteontwikkelingen. Beleggen in het obligatiefonds past daar het beste bij. Deze beleggingen bewegen namelijk mee met actuele renteontwikkelingen.



2 Economische ontwikkelingen in 2013



Economische ontwikkelingen in 2013

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 2013.

2.1 Algemeen

Voorzichtig economisch herstel

Terwijl in 2012 werd gevreesd voor extreem negatieve geo-politieke uitkomsten die de financiële markten zouden overheersen (in het bijzonder de Europese schuldencrisis), was deze zorg er in 2013 niet. Hoewel de crisis in Cyprus in het begin van het jaar tot een toename van spanning leidde, bleek dit slechts van korte duur. De uitgebreide mogelijkheden voor interventie door de Europese Centrale Bank (ECB) zorgden voor een toenemend vertrouwen in vooral de perifere markten. De wereldwijde economische groei bleef bescheiden. Op regionaal niveau wist de eurozone voorzichtig uit de recessie te klimmen en vertoonde het Verenigd Koninkrijk een bijzonder sterk herstel. Binnen de eurozone lieten vooral de perifere landen, zoals Italië en Spanje een sterke mate van opwaarts momentum zien. De economische bedrijvigheid in de Verenigde Staten hield stand ondanks enige bezorgdheid over de korte 'shutdown' van de regering en discussies over het schuldenplafond. De Japanse economie bleef robuust na een sterke opleving aan het einde van vorig jaar. Opkomende economieën bleken de grote uitzondering als gevolg van afzwakkende groeivoorzichten in belangrijke landen, zoals Brazilië en China. Politieke uitdagingen in landen als Turkije en Thailand eisten eveneens hun tol in de regio. Wereldwijde inflatie was min of meer stabiel, hoewel inflatie in de eurozone uitkwam onder de 2%-doelstelling van de ECB.

Monetair beleid

Speculaties rondom de timing van het afbouwen van de steunaankopen in de Verenigde Staten (tapering) domineerden het nieuws. In december besliste de Federal Reserve om het tempo van het aankopen van obligaties te verlagen. Gedurende het jaar werd ook de volledige omvang van de beleidsversoepeling in Japan duidelijker en geloofwaardiger. In het Verenigd Koninkrijk werd door de nieuwe gouverneur van de Bank of England, Mark Carney, een formeel vooruitkijkend kader geïmplementeerd. Hierbij werd onder andere de rente gekoppeld aan de werkloosheid. Als reactie op lagere inflatie heeft de ECB tegen het einde van het jaar haar rente verlaagd.

Impact op financiële markten

Soepel monetair beleid en groeiend economisch momentum in ontwikkelde landen leidden gedurende het jaar tot positieve rendementen voor risicovollere beleggingen, zoals aandelen en bedrijfsobligaties. Als gevolg van de verbeterde macro-economische omstandigheden stegen de rentes in de ontwikkelde markten. De uitzondering hierop waren de perifere landen in Europa. In deze landen was er een grotere stabiliteit dat het vertrouwen van beleggers versterkte. Dit resulteerde in een aanzienlijke daling van de obligatierentes.

2.2 Aandelen

Met een rendement van meer dan 50% in lokale valuta termen behoorden de Japanse aandelen tot de best renderende aandelen in 2013. Hierbij werd geprofiteerd van de inzet van de nieuwe Japanse regering om de economie op gang te krijgen. Ook de Amerikaanse aandelenmarkt steeg sterk (32% in lokale valuta termen) als gevolg van het soepele monetaire beleid, stabiele economische groei en verbetering van de bedrijfswinsten. Aandelen in de eurozone stegen gemiddeld met 25%. In de tweede helft van het jaar was er een sterkere groei dan in iedere andere regio, gesteund door een sterk momentum in de perifere landen. Aandelen uit opkomende markten hadden een meer wisselvallig jaar, met een stijging van slechts 3% in lokale valuta en een verlies in Euro termen.

2.3 Staatsobligaties

Vanaf historisch lage waarden stegen de rentes in ontwikkelde landen, mede als reactie op de aankondiging dat de afbouw van het aankopen van obligaties in de Verenigde Staten spoedig zou beginnen. In de eurozone steeg de rente op Duitse 10-jarige staatsobligaties van 1,3% naar 1,9%. In perifere landen, zoals Ierland en Spanje, zijn obligatierentes vanaf hun hoge niveaus gedaald als gevolg van verbeterde economische omstandigheden en aanhoudende steun vanuit de ECB. De stijging in rentes in Europa zorgden per saldo voor negatieve rendementen op Europese staatsobligaties gedurende het jaar.

2.4 Grondstoffen

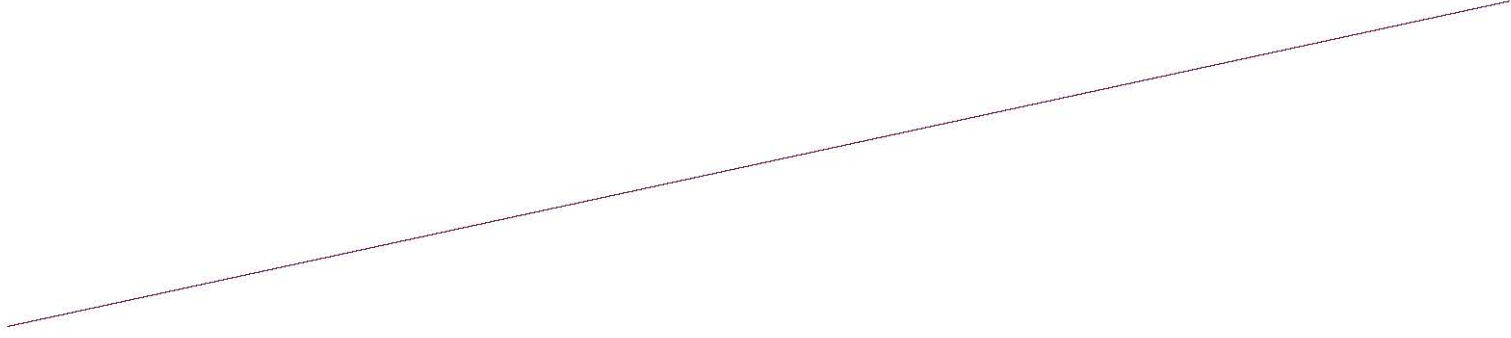
Grondstoffenmarkten beleefden wederom een lastig jaar. Het uitblijven van een wereldwijd krachtig economisch herstel leidde per saldo tot een forse daling van grondstofprijzen. Vooral landbouwproducten hadden zwaar te lijden onder de vertraagde groei in de opkomende markten. Goud en andere edelmetalen daalden ruim 30%, mede als gevolg van de aanstaande tapering in de Verenigde Staten. Hieruit valt dan ook af te leiden dat de stijgingen van aandelen en risicovollere vastrentende waarden vooral het gevolg waren van toegenomen vertrouwen door de monetaire impuls van beleidsmakers en in mindere mate van een robuust herstel van de wereldwijde economische groei. Dit laatste is namelijk waaraan grondstoffenmarkten hun rendement in grote mate ontleen.

2.5 Overige beleggingen

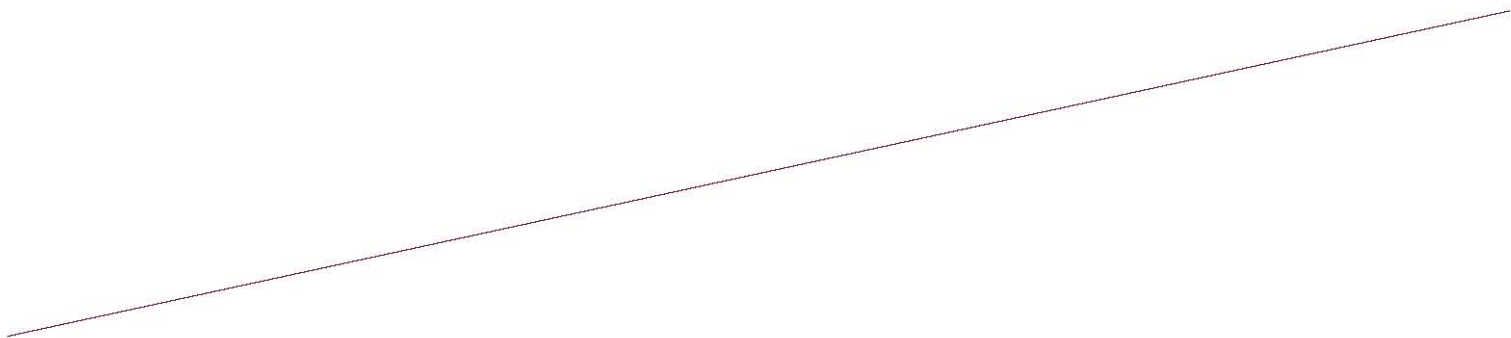
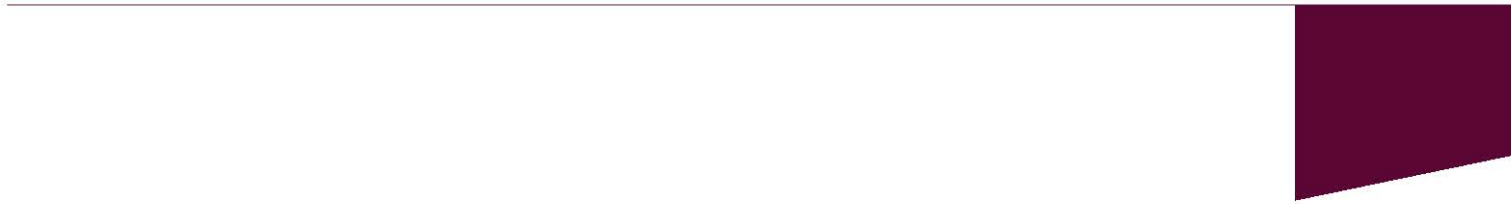
Bedrijfsobligaties profiteerden van het herwonnen vertrouwen onder beleggers en de behoefte aan rendement. Obligaties van opkomende markten daalden echter fors in waarde. Dit vooral als gevolg van de stijgende Amerikaanse obligatierente en de bezorgdheid van investeerders over tekorten op de lopende rekening in landen zoals Brazilië en Zuid-Afrika.

2.6 Valuta

In de ontwikkelde landen daalde de Yen met meer dan 20% ten opzichte van de US Dollar als gevolg van de monetaire verruiming door de Japanse centrale bank. Echter, ten opzichte van de Euro daalde de Dollar op haar beurt met 4,5% als gevolg van de verbeterde economische dynamiek in de eurozone en de terughoudendheid van de ECB voor verdere monetaire versoepeling. Valuta's van opkomende markten daalden in reactie op de stijgende Amerikaanse rente en bezorgdheid over tekorten op de lopende rekening. Ter illustratie, de Zuid-Afrikaanse Rand daalde met meer dan 20% en de Braziliaanse Real met 15% ten opzichte van de Dollar.



3 Resultaten beleggingen



Resultaten beleggingen

3.1 Overzicht rendementen prepensioneringsfondsen

In onderstaand overzicht ziet u wat de in 2013 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 tabellen. Op die datum wordt uw portefeuille 'gerebalanced', dat wil zeggen dat deze in overeenstemming wordt gebracht met de leeftijdstabellen van het Dymix-systeem.

Resultaten fondsen prepensioneringsregeling 2013		
Aandelenfonds 30,54%	Obligatiefonds 2,92%	Geldmarktfonds 0,11%

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

In paragraaf 3.2 tot en met 3.4 worden de resultaten van de verschillende fondsen verder toegelicht.

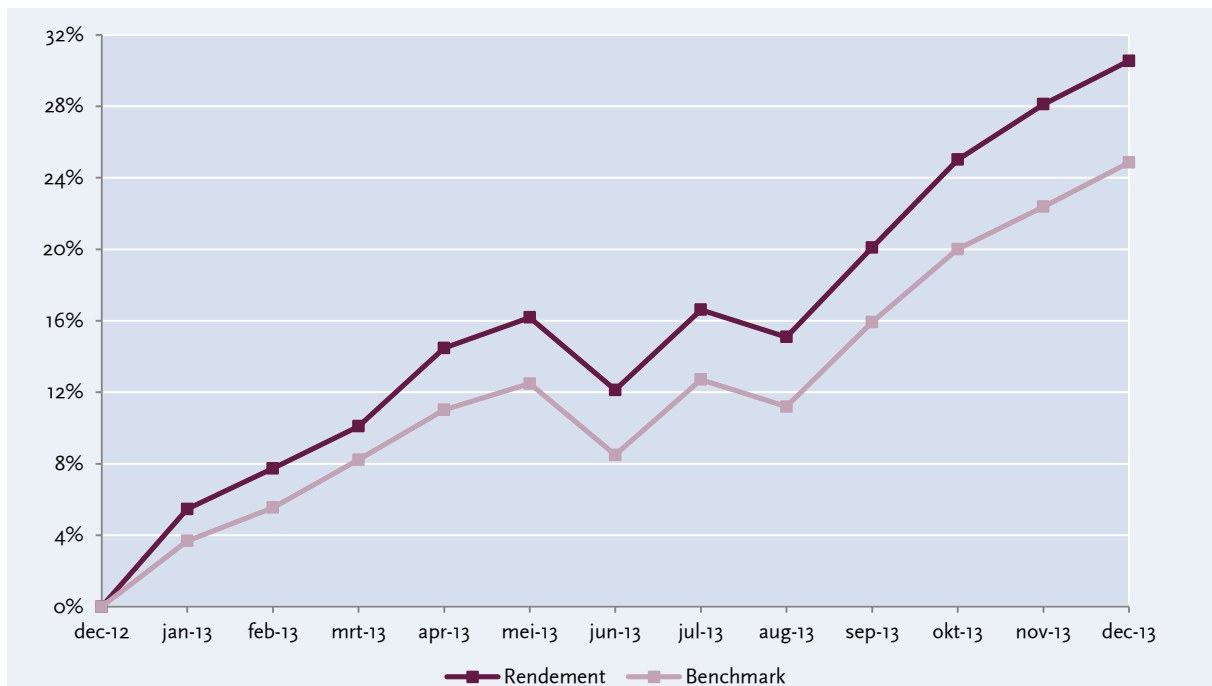
3.2 Resultaat aandelenfonds

De wereldwijde aandelenmarkten behaalden een positief resultaat. De historisch lage renteniveaus en de verder afzwakkende Europese schuldencrisis hebben in 2013 voor verdere ondersteuning van de aandelenmarkten gezorgd. Met een rendement van meer dan 50% in lokale valuta termen behoorden de Japanse aandelen tot de best renderende aandelen in 2013. Hierbij werd geprofiteerd van de inzet van de nieuwe Japanse regering om de economie op gang te krijgen. Met een sterk rendement van 32% in lokale valuta termen profiteerden ook de Amerikaanse aandelenmarkten van het soepele monetaire beleid, stabiele economische groei en verbetering van de bedrijfswinsten. Aandelen in de eurozone stegen gemiddeld met 25%. In de tweede helft van het jaar was er een sterkere groei dan in iedere andere regio, gesteund door een sterk momentum in de perifere landen. In 2013 behaalde het aandelenfonds een rendement van 30,54% ten opzichte van 24,85% voor de benchmark¹.

De koers van een fractie in het aandelenfonds verliep van €117,44 op 31 december 2012 naar €153,30 op 31 december 2013.

In de grafiek ziet u de ontwikkeling van het rendement in 2013. 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% 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.

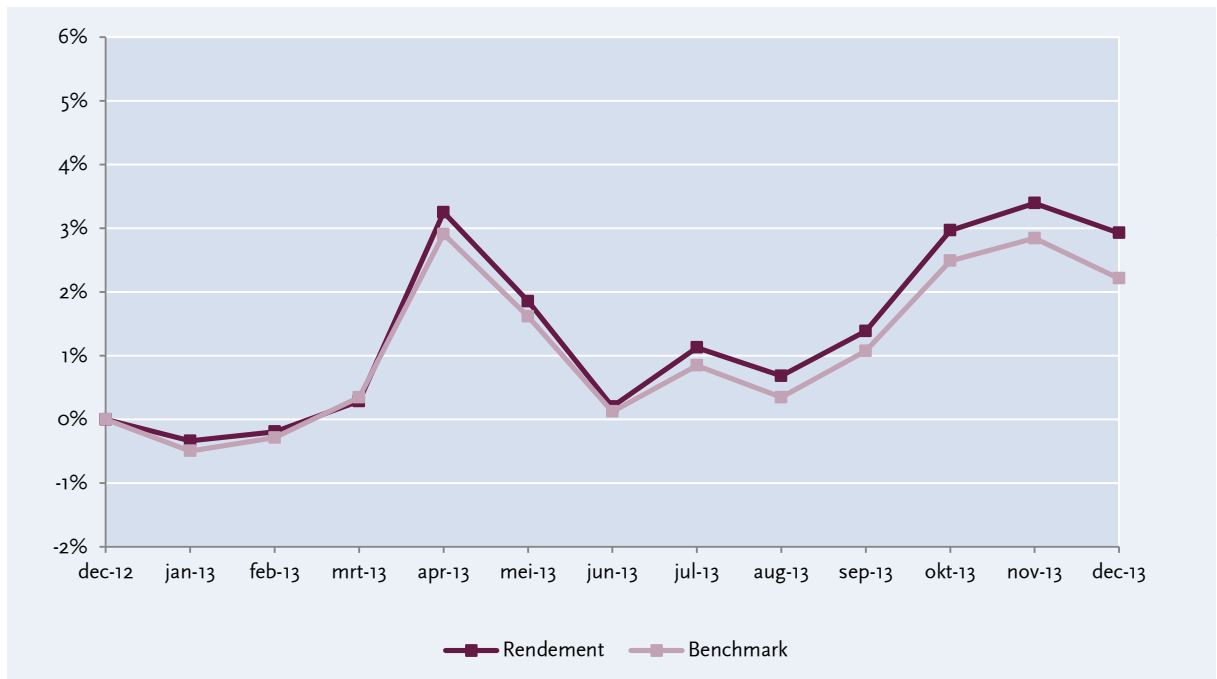
3.3 Resultaat obligatiefonds

In de eurozone is de rente op Duitse 10-jarige staatsobligaties gestegen van 1,3% naar 1,9%. Vanuit historisch perspectief is dit nog steeds laag te noemen. In perifere landen, zoals Ierland, Italië en Spanje, zijn obligatierentes vanaf hun hoge niveaus gedaald als gevolg van verbeterde economische omstandigheden en aanhoudende steun vanuit de ECB. In 2013 behaalde het obligatiefonds een rendement van 2,92% ten opzichte van 2,21% voor de benchmark².

De koers van een fractie in het obligatiefonds verliep van €102,54 op 31 december 2012 naar €105,54 op 31 december 2013.

In de grafiek ziet u de ontwikkeling van het rendement in 2013. 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

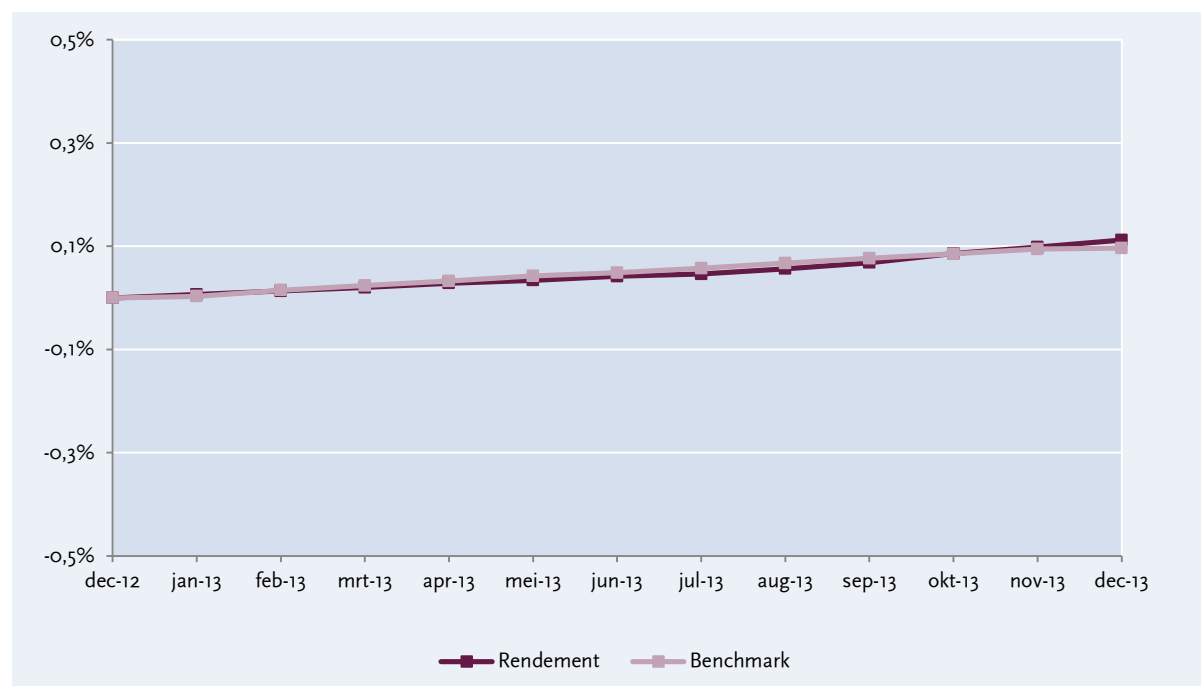
Als gevolg van aanhoudend accommoderend monetair beleid heeft de ECB gedurende het jaar de rente in twee stappen verder verlaagd van 0,75% naar 0,25%. Deze verlaging werd gedreven door lage inflatie, een sterkere Euro en toegenomen korte termijn renterisico. De depositorente heeft het hele jaar op 0% gestaan. In 2013 behaalde het geldmarktfonds een rendement van 0,11% ten opzichte van 0,10% voor de benchmark³.

De koers van een fractie in het geldmarktfonds verliep van €70,02 op 31 december 2012 naar €70,10 op 31 december 2013.

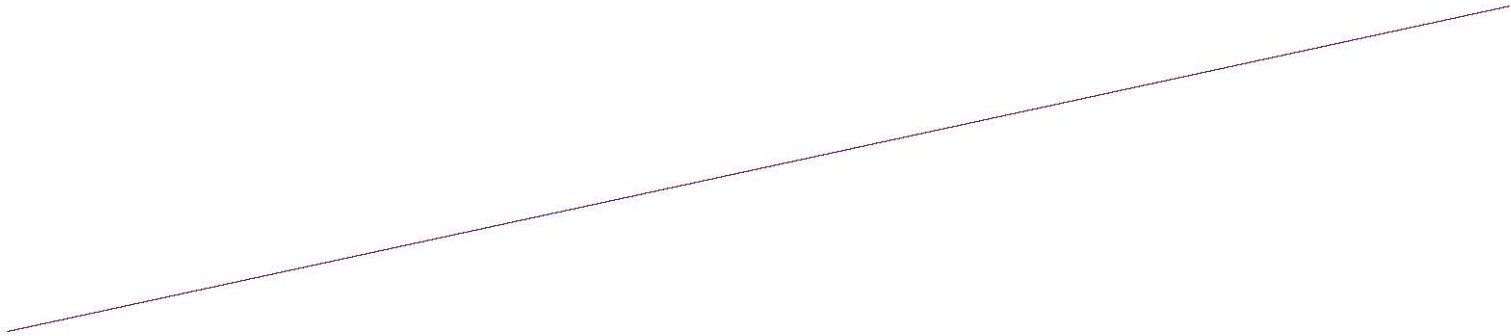
Het geldmarktfonds belegt onder andere in bankdeposito's en staats- en bedrijfsleningen met een korte (resterende) looptijd. In vergelijking met andere beleggingen, lopen deelnemers in het geldmarktfonds een laag risico. Zo wordt voorkomen dat het kapitaal vlak voor pensionering nog sterk in waarde daalt. Het bijbehorende rendement is daarom meestal eveneens laag. De verlaging van de rente en het aanhoudend lage niveau van de depositorente bij de ECB van 0% resulteerde in een verdere daling van de rentevergoeding op bankdeposito's en staats- en bedrijfsleningen met een korte (resterende) looptijd.

In de grafiek op de ziet u de ontwikkeling van het rendement in 2013. In de grafiek is een vergelijking gemaakt met de benchmark³.

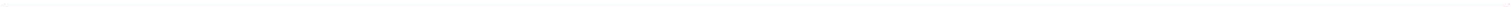
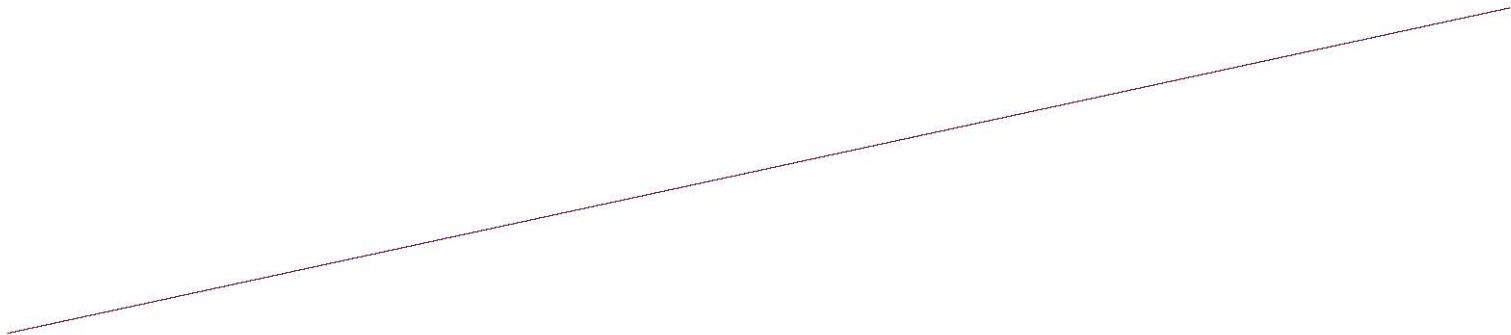
Rendement geldmarktfonds (in %)



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.



4 Balans en mutatieoverzicht



Balans en mutatieoverzicht

Balans per 31 december 2013 van de beleggingen in de prepensioneringsregeling

	Obligatiefonds	Aandelenfonds	Geldmarktfonds	
Beleggingen	78.994.703	10.787.395	54.305.171	
Liquide middelen	2.637	6.902	13	
Vorderingen/schulden	0	139.529	0	
				Totaal
Vermogen	78.997.340	10.933.826	54.305.184	144.236.350

Bedragen in euro's

Mutatieoverzicht vermogen 2013

	Obligatiefonds	Aandelenfonds	Geldmarktfonds	
Aanvang verslagjaar	89.402.327	12.782.537	51.262.390	
Aankopen/verstrekkingen	188.691	2.036.761	13.015.456	
Waardeverschillen en verkoopresultaten	2.379.394	2.627.968	44.950	
Verkopen/aflossingen	-12.973.072	-6.513.440	-10.017.612	
				Totaal
Einde verslagjaar	78.997.340	10.933.826	54.305.184	144.236.350

Bedragen in euro's