



**Beleggingsverslag**  
*Prepensioneringsregeling*

2015

Informatie over beleggingen  
in de prepensioneringsregeling

STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS



---

2015

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 716  
3700 AS Zeist

Bezoekadres : Noordweg Noord 150  
3704 JG Zeist  
Telefoon : 030 – 277 56 40  
(geopend op werkdagen van 09.00 tot 17.00 uur)  
Website : [www.philipspensioenfonds.nl](http://www.philipspensioenfonds.nl)  
Contact : [www.philipspensioenfonds.nl/contact](http://www.philipspensioenfonds.nl/contact)  
E-mail : [info@philipspensioenfonds.nl](mailto:info@philipspensioenfonds.nl)

---

Dit beleggingsverslag van de prepensioneringsregeling over het jaar 2015 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](http://www.philipspensioenfonds.nl/prepensioneringsregeling)

---

# Inhoud

<b>1</b>	<b>Wat speelt er rond de prepensioneringsregeling?</b>	<b>5</b>
1.1	Wijziging beleid vaststellen inkooptarieven	6
1.2	Wetsvoorstel verbeterde premieregeling	6
<b>2</b>	<b>Economische ontwikkelingen in 2015</b>	<b>8</b>
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
<b>3</b>	<b>Resultaten beleggingen</b>	<b>12</b>
3.1	Overzicht rendementen prepensioneringsfondsen	13
3.2	Resultaat aandelenfonds	14
3.3	Resultaat obligatiefonds	15
3.4	Resultaat geldmarktfonds	16
<b>4</b>	<b>Balans en mutatieoverzicht</b>	<b>17</b>

## Inleiding

Dit is het beleggingsverslag 2015 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 speelt er rond de prepensioneringsregeling?' kunt u onder meer lezen over het wijzigen van het beleid voor het vaststellen van de inkooptarieven in 2016 en over het wetsvoorstel verbeterde premieregeling.

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

Als u deelneemt aan de prepensioneringsregeling, dan wordt elk kwartaal een kwartaaloverzicht gepubliceerd op uw persoonlijke omgeving in MijnPPF ([www.philipspensioenfonds.nl/mijnppf](http://www.philipspensioenfonds.nl/mijnppf)). 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.

20 mei, 2016



---

# 1 Wat speelt er rond de preensioneringsregeling?

---

2015

# Wat speelt er rond de prepensioneringsregeling?

In 2016 wijzigt het beleid voor het vaststellen van de inkooptarieven. Philips Pensioenfonds stelt voortaan elk jaar op 1 april vast welke tarieven het Fonds hanteert voor het inkopen van pensioen met uw prepensioneringskapitaal op de pensioendatum. Daarnaast gaat de Eerste Kamer het wetsvoorstel nog beoordelen dat het mogelijk moet maken om na pensionering door te beleggen met het pensioenkapitaal. De Tweede Kamer is op 10 maart akkoord gegaan met het wetsvoorstel. Hieronder kunt u lezen wat deze ontwikkelingen precies inhouden en wat deze betekenen voor deelnemers aan de prepensioneringsregeling.

## 1.1 Wijziging beleid vaststellen inkooptarieven

Philips Pensioenfonds heeft in 2016 besloten de tarieven voor het inkopen van pensioen op de pensioendatum voortaan jaarlijks vast te stellen. Vanaf 1 juni 2016 gelden de nieuwe inkooptarieven.

### Inkooptarieven alleen van invloed op spaarkapitaal


Het wijzigen van de inkooptarieven heeft direct gevolgen voor deelnemers met een spaarkapitaal. Een spaarkapitaal hebben deelnemers die tot 2006 gebruik hebben gemaakt van de mogelijkheid om een deel van hun salaris opzij te zetten. Het kapitaal dat hierdoor is gespaard, noemen we het spaarkapitaal.

Het wijzigen van de inkooptarieven heeft momenteel geen gevolgen voor deelnemers met een startkapitaal. Een startkapitaal in de prepensioneringsregeling komt voort uit de overgang van de Philips eindloonregeling naar het Philips flex pensioen.

## 1.2 Wetsvoorstel verbeterde premieregeling

Mensen die een pensioenkapitaal hebben opgebouwd, moeten op hun pensioendatum zelf kunnen kiezen of zij een vast of een flexibel pensioen willen. Staatssecretaris Klijnsma van Sociale Zaken en Werkgelegenheid heeft daarvoor op 23 november 2015 een wetsvoorstel ingediend bij de Tweede Kamer. Dit zogenoemde wetsvoorstel verbeterde premieregeling is op 10 maart 2016 door de Tweede Kamer gegaan en wacht nog op behandeling in de Eerste Kamer. Dit wetsvoorstel maakt het mogelijk om te kiezen voor een pensioenuitkering met de volgende kenmerken:

- Het kapitaal wordt na pensionering nog belegd. Deelnemers kopen niet in één of twee keer een vast pensioen in, maar blijven het kapitaal dat er nog is beleggen.
- De pensioenuitkering varieert in hoogte, afhankelijk het beleggingsrendement en eventueel de levensverwachting. Dit kan betekenen dat het pensioen hoger wordt, maar ook dat het pensioen lager wordt.



Daarmee wordt de hoogte van het pensioen dat deelnemers aankopen minder afhankelijk van de stand van de rente op één moment. De beoogde ingangsdatum is 1 augustus 2016. Waarschijnlijk komt er een overgangstermijn voor het aanpassen van de beleggingen. Niet zeker is of het wetsvoorstel ook geldt voor aanvullende regelingen, zoals de prepensioneringsregeling. Zodra die duidelijkheid er wel is, moet het Fonds besluiten hoe het met de nieuwe regelgeving omgaat als deze van toepassing is. Het is namelijk niet verplicht om beide genoemde varianten uit te voeren. Wordt de variabele uitkering niet van toepassing, dan blijft het zo dat het kapitaal wordt gebruikt om een vaste uitkering in de basispensioenregeling in te kopen. Zodra hierover meer bekend is, informeren wij de deelnemers met een prepensioneringskapitaal daarover.



---

## 2 Economische ontwikkelingen in 2015

---

2015

---



# Economische ontwikkelingen in 2015

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 2015.

## 2.1 Algemeen

### (Lage) economische groei

De wereldwijde economische groei bleef laag in 2015. Daarbij zagen we de eerste tekenen van divergerend monetair beleid, waarbij de Amerikaanse centrale bank (Fed) voor het eerst sinds 2006 de rente verhoogde, terwijl de Europese Centrale Bank (ECB) haar stimuleringsbeleid voortzette. Tegelijkertijd nam de volatiliteit in de financiële markten toe. De economische groei in de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk en de eurozone bleef onder het niveau van vóór de financiële crisis.

De economieën in opkomende landen groeiden harder dan in ontwikkelde landen, hoewel ook hier de groei in de belangrijkste landen vertraagde. China zag haar groei dalen tot onder de trend, ondanks pogingen van de beleidsmakers om de groei te stimuleren. Dit leidde tot nervositeit op de financiële markten.

Geopolitieke en economische spanningen in het Midden-Oosten, Brazilië en Griekenland waren een ander thema. Olie was een grote verliezer, waarvan de prijs fors daalde omdat de organisatie van olie-exporterende landen (OPEC) het aanbod onverminderd liet toenemen terwijl de vraag vanuit de opkomende landen afnam.

Een ander belangrijk thema was de sterke stijging van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro. Dit werd veroorzaakt door de hogere groei van de Amerikaanse economie, de verwachting dat de Fed de rente zou verhogen en het ruime monetaire beleid van de ECB.

De inflatie bleef zowel in de Verenigde Staten als de eurozone achter bij de doelstellingen van de centrale banken. Dit werd onder andere veroorzaakt door de lage olieprijs.

### Monetair beleid

Het monetaire beleid had de grootste invloed op de waardering van de beleggingen in 2015. Het beleid was zeer ruim, hoewel de Fed in het vierde kwartaal van 2015 de rente verhoogde. Daarmee week de Fed af van de andere centrale banken. In maart lanceerde de ECB haar opkoopprogramma. Daarnaast verlaagde ze de depositorente tot negatief. De centrale bank van China verlaagde de rente, evenals andere centrale banken in Zuid-Korea, India en Rusland, terwijl in Japan de rente gelijk bleef.

### Impact op financiële markten

De impact op de financiële markten was divers. De lage economische groei in combinatie met een overaanbod in olie leidde tot een val in de olieprijs. Het ruime monetaire beleid in de eurozone was goed voor aandelen, terwijl Amerikaanse aandelen over het hele jaar vlak bleven. Binnen obligaties bleven hoogrenderende bedrijfsobligaties achter door zorgen over de dalende olieprijs. Bedrijfswinsten waren robuust in Japan, stabiel in Europa en negatief in de Verenigde Staten door verliezen in de energiesector vanwege de lage olieprijs.

Aandelen behaalden in ontwikkelde markten een positief rendement, maar verloren in opkomende markten. Dit kwam vooral door een afnemende economische groei, dalende energieprijzen en de negatieve invloed daarvan op bedrijfswinsten en zorgen over de stabiliteit van de betreffende economieën.

## 2.2 Aandelen

Na een volatiel jaareinde eindigden de meeste aandelenindices positief. Europese aandelen presteerden met zo'n 10% rendement het beste als gevolg van de monetaire stimuleringsmaatregelen en positieve macro-economische data, gevolgd door Japan. Amerikaanse aandelen noteerden slechts een plus van 1%, veroorzaakt door de sterke dollar en de effecten van een verwachte rentestijging. In de opkomende markten klapte de aandelenbeurs in Griekenland in elkaar vanwege de schulden crisis. Chinese aandelen hebben een volatiel jaar achter de rug. In eerste instantie stegen ze gemiddeld 50% in waarde waarna in het derde kwartaal de winst weer verloren ging.

## 2.3 Staatsobligaties

De rente op obligaties in ontwikkelde landen steeg licht als reactie op de hogere volatiliteit en zwakte in de opkomende markten. Deze stijging bleef echter beperkt vanwege het ruime stimuleringsbeleid van de ECB. In de eurozone steeg de 10-jaars Duitse rente van 0,5% naar 0,6%. Ook de lange rente steeg. Binnen de periferie bewogen de rentes in tegengestelde richting. De Spaanse rente steeg terwijl de Italiaanse rente daalde. Wereldwijd steeg de rente ook. In de Verenigde Staten steeg de 10-jaars rente van 2,2% naar 2,3% en in het Verenigd Koninkrijk van 1,7% naar 2,0%.

## 2.4 Grondstoffen

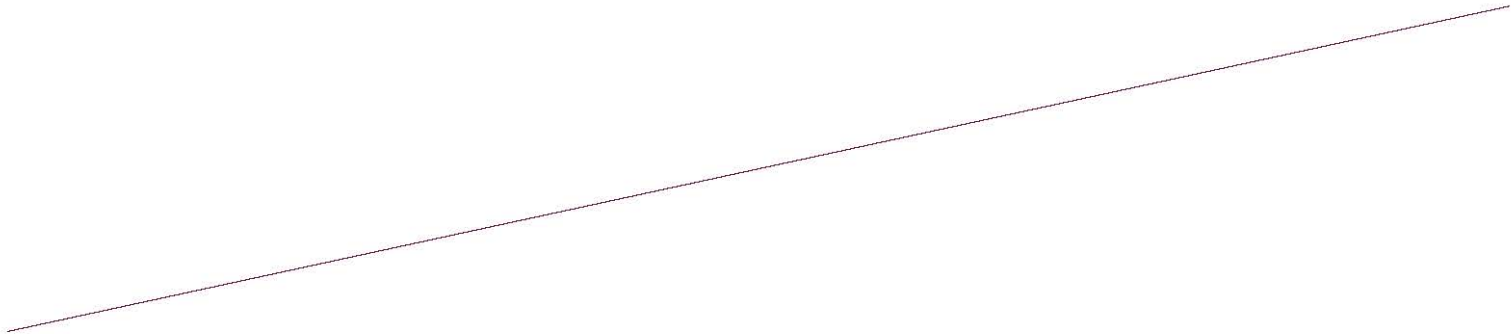
De tragere economische groei in China en het aanbodoverschot verklaarden de zwakte in de grondstoffenmarkt. De olieprijs daalde met 31%, waarbij ruwe olie eindigde op 37 dollar per vat. Landbouwproducten en zeldzame metalen daalden ook met 16% en 12%. De door het Fonds gevolgde grondstoffenindex daalde met ruim 13%. De belangrijkste redenen hiervoor waren de lage economische groei, de groeivertraging in China, zorgen over deflatie en het overaanbod van olie.

## 2.5 Overige beleggingen

Mede gesteund door het lage renteregime kenden de wereldwijde vastgoedmarkten een gestaag herstel gedurende het jaar. Bedrijfsobligaties werden beïnvloed door specifieke risico's zoals fraude met de uitstoot van dieselauto's door Volkswagen en lage liquiditeit. De rentespreads in de Verenigde Staten, Verenigd Koninkrijk en eurozone liepen op. De rentespreads in Amerikaanse hoogrenderende bedrijfsobligaties liepen vooral op door zorgen over de impact van de lagere energieprijzen op energieproducenten. De rentespreads op Amerikaanse hoogrenderende bedrijfsobligaties steeg met 1,8% en op Europese met 0,7%. De rentespreads op obligaties van opkomende markten stegen ook, maar minder.

## 2.6 Valuta

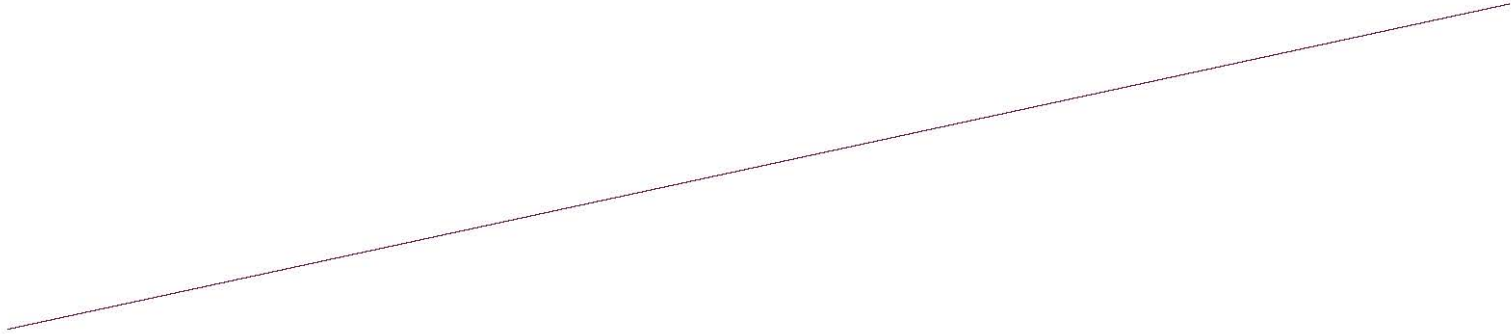
In de ontwikkelde landen, steeg de dollar met 10% ten opzichte van de euro, 6% ten opzichte van de Britse pond maar bleef vlak ten opzichte van de Japanse yen. Dit was grotendeels verklaarbaar door het verschil in monetair beleid. De scherpe daling van de olieprijs en de economische sancties droegen bij aan de daling van de Russische roebel met -30%.



# 3 Resultaten beleggingen



2015



# Resultaten beleggingen

## 3.1 Overzicht rendementen prepensioneringsfondsen

In onderstaand overzicht ziet u wat de in 2015 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 Dymix-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 2015		
Aandelenfonds 0,97%	Obligatiefonds 0,51%	Geldmarktfonds -0,15%

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

Ondanks een volatiel jaareinde wisten aandelen in ontwikkelde markten een winst te behalen van ongeveer 10%. Vooral Europese aandelen presteerden sterk als gevolg van de monetaire stimuleringsmaatregelen en positieve macro-economische data. Aandelen uit opkomende markten hadden het zwaar en verloren per saldo ongeveer 5% gedurende het jaar. Het aandelenfonds dekt het valutarisico in ontwikkelde markten af, wat gedurende het jaar leidde tot een negatieve bijdrage aan het rendement. Dit vooral door het zwakker worden van de Euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar en het Britse pond.

In 2015 behaalde het aandelenfonds een rendement van 0,97% ten opzichte van 0,80% voor de benchmark<sup>1</sup>.

De koers van een fractie in het aandelenfonds verliep van € 169,48 op 31 december 2014 naar € 171,11 op 31 december 2015.

In de grafiek ziet u de ontwikkeling van het rendement in 2015. In de grafiek is een vergelijking gemaakt met de benchmark.

### Rendement aandelenfonds (in %)



<sup>1</sup> De benchmark voor het aandelenfonds is samengesteld uit MSCI World Net Total Return index, MSCI Emerging Markets Net Total Return index.

### 3.3 Resultaat obligatiefonds

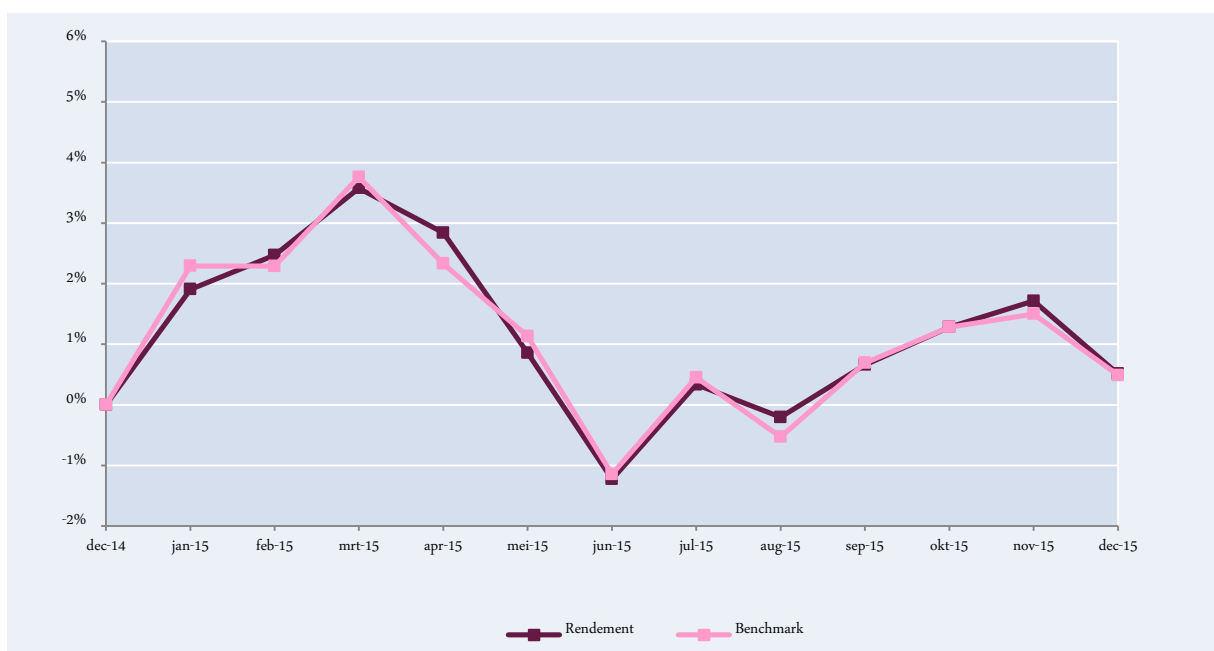
De rente op obligaties in ontwikkelde landen steeg licht als reactie op de hogere volatiliteit in de financiële markten en zwakte in de opkomende markten. Deze stijging bleef echter beperkt door het ruime stimuleringsbeleid van de ECB. In de eurozone steeg de 10-jaars Duitse rente van 0,54% naar 0,63%. Ook de lange rente steeg. In de periferie bewogen de rentes in tegengestelde richting. De Spaanse rente steeg, terwijl de Italiaanse rente daalde. Wereldwijd steeg de rente ook. In de VS steeg de 10-jaars rente van 2,2% naar 2,3% en in het Verenigd Koninkrijk van 1,7% naar 2,0%.

In 2015 behaalde het obligatiefonds een rendement van 0,51% ten opzichte van 0,49% voor de benchmark<sup>2</sup>.

De koers van een fractie in het obligatiefonds verliep van € 117,74 op 31 december 2014 naar € 118,34 op 31 december 2015.

In de grafiek ziet u de ontwikkeling van het rendement in 2015. In de grafiek is een vergelijking gemaakt met de benchmark.

**Rendement obligatiefonds (in %)**



<sup>2</sup> De benchmark voor het obligatiefonds is de iBoxx Eurozone AAA Index, Citigroup Euro Government Bond index.

## 3.4 Resultaat geldmarktfonds

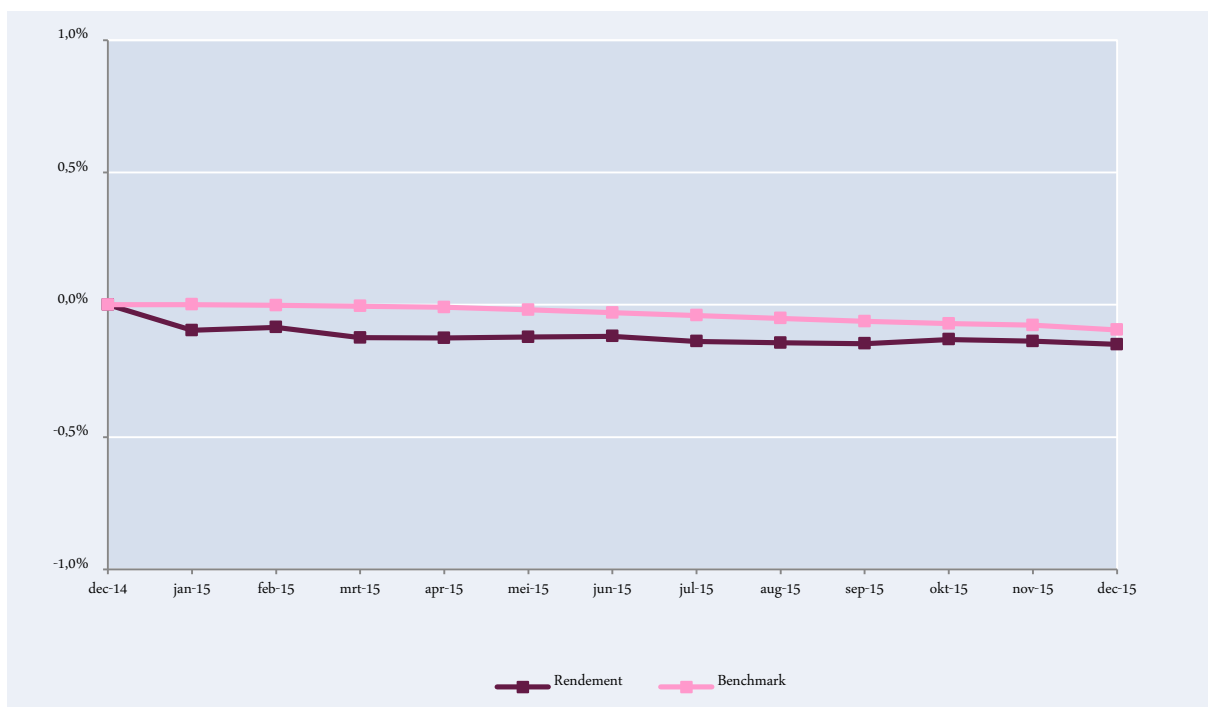
De ECB toonde zich geïnteresseerd om er alles aan te doen om inflatie aan te wakkeren en de Euro goedkoop te houden. Dit heeft geleid tot een verlaging van de depositorente voor banken naar -0,3% en een verlenging van haar opkoopprogramma van beleggingen tot maart 2017.

In 2015 behaalde het geldmarktfonds een rendement van -0,15% ten opzichte van -0,09% voor de benchmark<sup>3</sup>.

De koers van een fractie in het geldmarktfonds verliep van € 70,46 op 31 december 2014 naar € 70,36 op 31 december 2015.

In de grafiek op de ziet u de ontwikkeling van het rendement in 2015. In de grafiek is een vergelijking gemaakt met de benchmark<sup>3</sup>.

### Rendement geldmarktfonds (in %)



3 Het rendement van het geldmarktfonds wordt vergeleken met de Merrill Lynch 3-months Euribid CMS index.





---

# 4 Balans en mutatieoverzicht

---

2015

---

---

# Balans en mutatieoverzicht

Balans per 31 december 2015 van de beleggingen in de prepensioneringsregeling				
	Obligatiefonds	Aandelenfonds	Geldmarktfonds	
Beleggingen	93.983.574	30.281.546	11.413.944	
Liquide middelen	0	0	0	
Vorderingen/schulden	0	0	0	
				<b>Totaal</b>
Vermogen	93.983.574	30.281.546	11.413.944	135.679.065

Bedragen in euro's

Mutatieoverzicht vermogen 2015				
	Obligatiefonds	Aandelenfonds	Geldmarktfonds	
Aanvang verslagjaar	102.557.362	33.909.335	10.564.668	
Aankopen/verstrekkingen	2.120.223	523.979	4.781.399	
Waardeverschillen en verkoopresultaten	559.997	239.886	-19.065	
Verkopen/aflossingen	-11.254.008	-4.391.654	-3.913.058	
				<b>Totaal</b>
Einde verslagjaar	93.983.574	30.281.546	11.413.944	135.679.065

Bedragen in euro's