

AZL N.V. verzorgt de administratie:

Postbus 4471, 6401 CZ Heerlen
T 088 - 116 2000
E pf-msd@azl.eu

OVERZICHT VAN VRAGEN EN OPMERKINGEN IN DE DEELNEMERSVERGADERINGEN 2019 ALSMEDE REACTIE VAN HET BESTUUR.

HAARLEM D.D. 18 JUNI 2019 EN BOXMEER EN OSS D.D.20 JUNI 2019

Vragen/opmerkingen in Haarlem:

1. Waarom maakt het Pensioenakkoord onderscheid tussen jong en oud voor wat betreft de pensioenopbouw en waarom wordt dit nu voor een jongere deelnemer anders; de oudere deelnemers van nu hebben vroeger toch ook altijd voor de jongeren betaald?

Derk Jan Cup, werkgeversbestuurder en HR director Nederland, legt uit dat het argument jong versus oud niet uitmaakt zolang je maar je hele arbeidsloopbaan bij één werkgever blijft en daar oud wordt. Het draait eigenlijk om het feit dat bij handhaving van het systeem van doorsneepremies, de jongere deelnemers bij vroegtijdig vertrek (wisseling van dienstverband) in hun jonge jaren relatief veel premie hebben betaald ten opzichte van het pensioen dat ze hebben opgebouwd. Dit omdat ze ook voor de oudere populatie moesten meebetalen.

2. Wat is de reden (motivatie) van de werkgever om een garantieregeling te geven?

Frank Mattijssen geeft aan dat de werkgever breder wil kijken naar alle arbeidsvoorwaarden. De pensioenregeling is ook een kostenpost i.v.m. de premie die hiervoor betaald moet worden. MSD Nederland moet concurreren met andere vestigingen van MSD in Europa. Door het geven van een garantie kan het fonds meer risico nemen bij het beleggen en hierdoor naar verwachting meer rendement halen. De werkgever hoopt ook dat als de dekkingsgraad stijgt (door bijvoorbeeld meer beleggingsopbrengsten) de premie in de toekomst kan dalen. Indien er nog potentiële extra toeslag te verlenen is (zolang er nog een achterstand in de toeslagverlening is), zal de premie echter op het maximum van circa 30% van de pensioengrondslagsom worden gesteld worden. Daarnaast geldt de wettelijke eis dat aan het pensioenfonds een minimaal kostendekkende premie moet worden betaald; deze mag pas worden verlaagd (premiekorting) als de niet-toegekende toeslagen en/of korting van pensioenaanspraken over de 10 voorgaande jaren zijn ingehaald/ gecompenseerd. Indien dit niet het geval is zal de maximale premie worden geheven.

Frank wijst er op dat MSD Nederland een prachtige pensioenregeling heeft maar ook een dure. Tevens wijst hij er op dat het beleggingsrisico niet is verhoogd n.a.v. de laatste ALM-studie.

3. Heeft de tijdelijke bevrozing van de AOW-leeftijd effect op de pensioenleeftijd van PF MSD?
Nee, de pensioenleeftijd van PF MSD is per 1-1-2018 verhoogd van 65 naar 67 jaar en dit wijzigt nu niet. Het ouderdomspensioen van PF MSD gaat dus standaard in op de 1e dag van de maand waarin je 67 jaar wordt. Als de AOW-uitkering in gaat voor de 67- jarige leeftijd dient een werknemer zelf voor eventuele inkomenscompensatie te zorgen of hij/zij kan het ouderdomspensioen vervroegd laten ingaan. Bij PF MSD wordt jaarlijks 1,738% van de pensioengrondslag aan ouderdomspensioen opgebouwd; dit is de fiscaal maximale jaarlijkse opbouw bij een pensioenleeftijd van 67 jaar.

4. Gaat het bestuur de beleggingen wijzigen nu het resultaat over 2018 negatief was?
 Frank Mattijssen geeft aan dat dit niet het geval is. Het bestuur kijkt naar de lange termijn en laat zich niet leiden door een slechte periode. Aandelen hebben het met name in december 2018 slecht gedaan, maar de verwachting is dat aandelen over een lange periode meer rendement opleveren dan andere beleggingscategorieën. Bovendien kan het fonds met de garantieregeling meer risico nemen en dus relatief meer in aandelen beleggen.

Vragen/opmerkingen in Boxmeer:

1. Het fonds heeft het rentenrisico voor 65% afgedekt, maar wat is de grondslag voor deze 65%?
 Er wordt 65% van de (nominale) voorziening pensioenverplichtingen aan renterisico afgedekt. Als de rente namelijk met 0,1% daalt, stijgen de verplichtingen met € 2 miljoen. De beleggingen in het LDI Fund nemen juist in waarde toe bij een rentedaling; dit zou per saldo de stijging van de verplichtingen met 65% moeten compenseren. De waarde van het LDI Fund is eind 2018 € 1,2 miljard; dit is ongeveer 65% van de voorziening pensioenverplichtingen eind 2018 (€ 2 miljard). Het pensioenfonds hoeft niet alles (100%) af te dekken omdat de moeder bereid is bij te storten als het nodig is.
2. Gaat de werkgever eind 2019 weer bijstorten?
 Volgens de bijstortingsregeling zal de werkgever eind 2019 bijstorten als de beleidsdekkingsgraad lager is dan het vereist eigen vermogen (VEV) op basis van de strategische beleggingsmix plus 5%-punt. De bijstorting kan nog worden verhoogd of verlaagd in twee specifieke situaties die in de uitvoeringsovereenkomst zijn vastgelegd. Het bestuur monitort de financiële situatie maandelijks en daarnaast wordt ieder kwartaaleinde getoetst of de beleidsdekkingsgraad onder het niveau van de bijstortingsgrens ligt. Is dit het geval, dan zal het fonds al tussentijds een voorlopige vordering op de werkgever opnemen.
3. Zou het nieuwe Pensioenakkoord er niet voor moeten zorgen dat de financiële positie van PF MSD versterkt wordt? Ik lees in de krant dat het Pensioenakkoord bedoeld is om pensioenfondsen "sterker" te maken zodat kortingen voorkomen kunnen worden.
 De voorzitter deelt mede dat de grens voor het vereist eigen vermogen (VEV) in het Pensioenakkoord wordt verlaagd. De absolute ondergrens voor kortingen daalt van circa 104% naar 100%. Het verlagen van deze grens betekent niet dat de eigen financiële positie van de pensioenfondsen verbetert. Met het Pensioenakkoord wijzigen de wettelijke spelregels voor indexeren en korten: er is meer kans op indexatie maar ook meer kans op kortingen. Het Pensioenakkoord is naar de mening van de voorzitter vooral nodig voor de (grotere) pensioenfondsen die, mede als gevolg van door deze fondsen in het verleden verleende premieholida's, nu te maken hebben met een slechtere financiële positie en zonder Pensioenakkoord nu al zouden moeten gaan korten. Frank Mattijssen benadrukt dat bij PF MSD altijd en consistent de juiste premie door de werkgever is betaald. Er is nooit sprake geweest van een premieholida voor de werkgever bij PF MSD. Desgevraagd geeft hij aan dat er met het Pensioenakkoord straks wel meer duidelijkheid komt bij de deelnemers over de verwachtingen; dit is naar zijn mening wel positief aan het Pensioenakkoord.
4. Is de pensioenleeftijd bij Pensioenfonds MSD afhankelijk van de AOW-leeftijd/AOW-ingangsdatum?
 Nee, de pensioenleeftijd bij PF MSD is afhankelijk van het pensioenreglement. De pensioenleeftijd is 67 jaar volgens het actuele reglement (pensioenreglement 2014) dat in elk

geval geldt voor alle actieve deelnemers, alle arbeidsongeschikte deelnemers met recht op premievrije opbouw en alle gewezen deelnemers die op of na 1-1-2014 hun dienstverband bij MSD hebben beëindigd. Het ouderdomspensioen gaat voor die (gewezen) deelnemers in op de eerste dag van de maand waarin men 67 jaar wordt. Vervroegde ingang van MSD-ouderdomspensioen is mogelijk; uitstel is niet mogelijk.

Voor gewezen deelnemers aan de pensioenreglementen 2006 en 1973 geldt pensioenleeftijd 65 jaar en in pensioenreglement 1998 is de pensioenleeftijd 62 jaar.

Vragen/opmerkingen in Oss:

1. Hoe werken de vermogensbeheerders van PF MSD? Krijgen ze instructies?
De beleggingscommissie adviseert over het beleid, de aanstelling van vermogensbeheerders, de risicostelling (grenzen, bandbreedtes) en het bestuur besluit hierover. Het bestuur kiest op advies van de beleggingscommissie voor de fondsen waarin belegd wordt; de vermogensbeheerders krijgen mandaten (instructies) mee en voeren het beleid binnen de fondsen uit.
2. Worden er nieuwe producten aan de beleggingsportefeuille toegevoegd zoals hypotheek?
De vraag is of beleggingen in hypotheek per saldo meer opleveren: het rendement is misschien hoger maar de kosten zijn ook hoger. De beleggingscommissie en het bestuur hebben hier naar gekeken in het kader van de ALM-studie 2018, maar hebben besloten om de beleggingsportefeuille niet aan te passen.
3. De namen van de beleggingsfondsen Merck CCF en Merck GFI suggereren dat deze fondsen door Merck worden beheerd. Is dat zo?
Nee, deze beleggingsfondsen hebben een andere juridische entiteit en Merck (de werkgever) heeft geen toegang tot de financiële middelen van deze gepoolde beleggingsfondsen en ook niet van het pensioenfonds. De beleggingsfondsen zijn wel door moeder Merck gefaciliteerd zodat de MSD-pensioenfondsen in de diverse landen met elkaar kunnen poolen (samenwerken). Dit scheelt administratiekosten. Bovendien neemt het belegd vermogen in de gepoolde fondsen toe en heb je zo het voordeel van de schaalgrootte. De beleggingsfondsen worden aangestuurd door het MSD Europe Investment Committee, waarin elk MSD-pensioenfonds zijn eigen vertegenwoordiging heeft. Het Nederlandse MSD Pensioenfonds heeft twee zetels in dit Committee. Als de beleggingscommissie en het bestuur wijzigingen willen doorvoeren in het beleid of de portefeuille van de Merck-fondsen, dan kan dit worden ingebracht in het Committee. Veranderingen kunnen dus wel worden doorgevoerd, alleen minder snel omdat ook de vertegenwoordigers van de andere fondsen moeten instemmen.
4. De rente is al jaren zo laag: waarom belegt het pensioenfonds dan nog in vastrentende waarden?
Als de rente daalt, leidt dit normaal gesproken tot een stijging van de obligaties. De vastrentende waarden stijgen en bewegen dan als het ware met de stijgende verplichtingen mee.
5. Heeft de rente iets met inflatie te maken en zit er aan de verplichtingenkant een correctie i.v.m. inflatie?
Nee, in de rekenrente wordt geen rekening gehouden met inflatie en de rente heeft ook niets met inflatie te maken. Ook aan de verplichtingenkant zit geen correctie i.v.m. inflatie. De voorzitter legt uit dat het fonds belegt om overrendement te kunnen behalen.

6. Waarom is de rente nu zo laag en wat is de verwachting voor de toekomst?
Over het algemeen is de rente hoog in tijden van economische voorspoed. De rente beweegt heel erg sterk op vertrouwen in de toekomst. Is dat vertrouwen er niet, dan daalt de rente. De rentestand, maar ook de aandelen zijn afhankelijk van verwachtingen; het gaat allemaal om het vertrouwen in de toekomst. Dat maakt het voorspellen van de rente moeilijk. De voorzitter merkt op dat we nu recent in een heel lastige situatie zijn gekomen: de rente is extreem en historisch laag en de aandelen hebben het ook slecht gedaan. De beleggingscommissie en het bestuur zien een dalende trend in de rente: op dit moment ontvangt het pensioenfonds 0,8% rente bij een uitleen van 30 jaar!
7. Wordt een bijstorting van Merck eind 2019 weer actueel met de lage rentestand?
Dat is nu nog moeilijk te voorspellen. Volgens de bijstortingsregeling zal de werkgever eind 2019 bijstorten als de beleidsdekkingsgraad lager is dan het vereist eigen vermogen (VEV) op basis van de strategische beleggingsmix plus 5%-punt. De bijstorting kan nog worden verhoogd of verlaagd in twee specifieke situaties die in de uitvoeringsovereenkomst zijn vastgelegd. Het bestuur monitort de financiële situatie maandelijks en daarnaast wordt ieder kwartaaleinde getoetst of de beleidsdekkingsgraad onder het niveau van de bijstortingsgrens ligt. Is dit het geval, dan zal het fonds al tussentijds een voorlopige vordering op de werkgever opnemen.
8. Waarom is er een verschil in toeslagverlening tussen de actieven en de inactieven?
Uitgangspunt voor de toeslagverlening aan de actieven is de algemene component van de loonontwikkeling. Zij zijn ook nog in loondienst. De toeslag voor de actieven is dan welvaartsvast. Uitgangspunt voor de toeslagverlening aan de inactieven is de prijsontwikkeling. De toeslag voor de inactieven is dan waardevast.
9. Waarom een Pensioenakkoord? Moest dit akkoord er komen?
Het Pensioenakkoord is naar de mening van de voorzitter vooral nodig voor de vele pensioenfondsen die nu financiële problemen hebben, met name de drie grootste fondsen in Nederland.
10. Waarom worden de vereiste buffers verlaagd in het Pensioenakkoord? Deze buffers heb je toch nodig voor slechte tijden?
De grens voor het vereist eigen vermogen (VEV) wordt in het Pensioenakkoord verlaagd: de absolute ondergrens voor kortingen daalt van circa 104% naar 100%. Door het verlagen van deze grens verbetert de eigen financiële positie van de pensioenfondsen niet maar hoeven de (grotere) pensioenfondsen met een slechtere financiële situatie niet direct te korten. Het Pensioenakkoord vangt dus de problemen op korte termijn op. Tegelijkertijd zal de rekenrente straks verlaagd worden op grond van de aanbevelingen van de commissie Dijsselbloem (de commissie Parameters). Het effect van de lagere rekenrente is dat de verplichtingen toenemen en de financiële positie hiermee weer in de knel kan komen.
11. Hoe worden de kasstromen (verwachte uitkeringen) van PF MSD op slide 19 vastgesteld?
Deze zijn gebaseerd op de daadwerkelijk te verrichten uitkeringen o.g.v. het deelnemersbestand van PF MSD, rekening houdend met landelijke levensverwachtingen gecorrigeerd voor PF MSD.
12. Hoeveel is het vermogen van PF MSD gegroeid in de afgelopen 5 jaar?
Het belegd vermogen is gestegen van € 1,96 miljard eind 2014 naar € 2,53 miljard eind 2018. Frank Mattijssen geeft aan dat het fonds in 2013 € 520 miljoen heeft gestort in het LDI Fund. Dit LDI Fund is inmiddels aangegroeid tot € 1,1 miljard. Van de stijging van het LDI met circa € 600 miljoen is € 100 miljoen veroorzaakt door inleg van premies en de rest (circa € 500 miljoen)

is groei veroorzaakt door de rentedaling. Tegenover deze waardestijging van de obligaties met € 500 miljoen staat echter een toename van de verplichtingen met € 750 miljoen.

13. Het gaat goed met PF MSD, maar er wordt toch niet geïndexeerd. Hoe kan dit?

Het bestuur kijkt naar het beleidskader en naar de trend in de ontwikkeling van de marktwaarde dekkingsgraad alsmede de ontwikkeling van de rente en de economische vooruitzichten. Het gaat goed met PF MSD maar minder goed dan het bestuur zou willen. Dit komt met name door de lage rente; hierdoor gaan de verplichtingen hard omhoog. De gehele pensioenmarkt heeft het nu moeilijk. Het bestuur heeft na een lange discussie het moeilijke besluit genomen om niet te indexeren per 1 juli 2019. Het is niet verantwoord om nu te indexeren; het fonds moet ook in de toekomst aan de verplichtingen kunnen voldoen.

14. Wijzigt de pensioenleeftijd van 67 jaar na het Pensioenakkoord?

Nee, de pensioenleeftijd van 67 jaar in de actuele pensioenregeling (Pensioenreglement 2014) wijzigt voorlopig niet. In de oude pensioenregelingen blijft de pensioenleeftijd 65 jaar (de pensioenreglementen 2006 en 1973) en 62 jaar (pensioenreglement 1998).