

**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 TIJDENS DE WEBEX-MEETINGS ('DIGITAAL VRAGENUUR') OP 15 EN 17 SEPTEMBER 2020 ALSMEDE REACTIE VAN HET BESTUUR.**

---

### **Vragen m.b.t. toeslagverlening:**

1. Op basis van de dekkingsgraad per 31 maart 2019 had er een gedeeltelijke toeslag (indexatie) verleend kunnen worden. Waarom heeft het bestuur besloten om toch geen toeslag te verlenen?

De marktwaarde-dekkingsgraad lag op 31 maart met 125,2% maar nét boven de grens van 125,0% voor gedeeltelijke toeslagverlening (50% van de ambitie).

In principe is eind maart het meetpunt maar het bestuur kijkt bij het besluit over wel of geen toeslagverlening ook naar de marktwaarde-dekkingsgraden rondom dit meetpunt. Omdat de marktwaardedekking per 31 mei 2019 al gezakt was naar 121,4% en het bestuur een dalende trend in de rente zag en onzekerheden in de economische markten, vond het bestuur het niet verantwoord om de pensioenen per 1 juli 2019 te verhogen.

Het plaatje met de diverse dekkingsgraden (slide 7) in de presentatie laat ook zien dat er een dalende trend is in de diverse dekkingsgraden in de periode 2018-2020.

Per 31 maart 2020 bedroeg de actuele marktwaarde-dekkingsgraad nog maar 110,4%. In deze marktwaarde-dekkingsgraad is zelfs rekening gehouden met een voorlopige vordering op de werkgever in het kader van de bijstortingsregeling met de werkgever.

2. Ondanks de goede cijfers over 2019 en de stijging van het belegd vermogen van PF MSD, worden er toch geen toeslagen verleend door het bestuur.

De dekkingsgraad van een fonds is niet alleen afhankelijk van behaalde rendementen, maar ook van de rente. De rente die het fonds hanteert voor de beleidsbeslissingen is de echte, actuele rente die in de markt verkrijgbaar is en die is lager dan de UFR-rente van DNB. Ondanks het goede beleggingsresultaat in 2019, is de marktwaarde-dekkingsgraad van PF MSD niet voldoende stabiel en laat deze een dalende trend zien in de periode 2018-2020.

Vergeleken met andere pensioenfondsen in Nederland heeft PF MSD een goede dekkingsgraad en wordt er bij PF MSD nog gesproken over het wel of niet kunnen verlenen van een toeslag. Bij de meeste andere pensioenfondsen gaat de discussie niet meer over het wel of niet verlenen van een toeslag, maar over het wel of niet moeten korten van pensioenaanspraken en pensioenuitkeringen

### **Vragen m.b.t Pensioenakkoord:**

3. Wat is de timing van PF MSD met betrekking tot de implementatie van het nieuwe Pensioenakkoord?

De overheid is bezig met de uitwerking van het Pensioenakkoord. Op 1-1-2022 moet alle wetgeving gereed zijn. Tussen 1-1-2022 en 1-1-2024 dienen pensioenfondsen en sociale

partners zich voor te bereiden op de implementatie; er dienen keuzes gemaakt te worden met betrekking tot de variant van het nieuwe pensioencontract (maar beide varianten zijn premieregelingen waarin premie en geen pensioenaanspraak wordt toegezegd), het premiebeleid, het beleggingsbeleid, de compensatiemogelijkheden, er dienen een transitieplan en communicatieplan opgesteld te worden etc. Vanaf 1-1-2024 mogen pensioenfondsen daadwerkelijk overstappen op het nieuwe pensioencontract. Uiterlijk 1-1-2026 dient het nieuwe contract te zijn geïmplementeerd door alle pensioenfondsen.

Het bestuur van PF MSD inventariseert op dit moment alle informatie over de keuzemogelijkheden met betrekking tot het nieuwe contract, de partijen die daarbij betrokken moeten worden, de keuzemogelijkheden en wie bepaalde keuzes mag maken.

4. Is 1-1-2026 het startpunt voor het verdelen van de gepersonaliseerde pensioenvermogens?  
Verdeling vindt plaats op het moment dat er tussen 1-1-2024 en 1-1-2026 wordt overgegaan naar het nieuwe contract. Hierbij wordt ook gekeken naar de verdeling van de buffers. Als de reeds opgebouwde pensioenaanspraken en ingegane pensioenuitkeringen niet mee overgaan naar het nieuwe contract dan blijven deze opgebouwde pensioenaanspraken en ingegane pensioenuitkeringen ongewijzigd en blijven de buffers binnen het pensioenfonds. Als deze pensioenaanspraken en pensioenuitkeringen wel mee overgaan dan worden de buffers verdeeld volgens een vaste voorgeschreven berekeningsmethodiek.
5. Is PF MSD verplicht om over te stappen op het nieuwe contract? Zo ja, geldt dit nieuwe contract dan ook voor pensioengerechtigden?  
Het nieuwe stelsel is uiterlijk vanaf 1-1-2026 verplicht voor alle pensioenfondsen voor wat betreft de nieuwe inleg; er mag dan geen opbouw van pensioen in de huidige regeling meer plaatsvinden. Pensioenfondsen en sociale partners hebben een keuze met betrekking tot de reeds opgebouwde pensioenaanspraken en reeds ingegane pensioenen. Het standaard uitgangspunt (de default) is echter dat alle reeds opgebouwde pensioenaanspraken en ingegane pensioenuitkeringen mee overgaan naar het nieuwe contract tenzij de pensioenfondsen en sociale partners door middel van analyses kunnen aantonen dat dit onevenwichtig is.  
Het nieuwe contract zal dus ook van toepassing kunnen worden op degenen die reeds gepensioneerd zijn. In het nieuwe contract kunnen de pensioenuitkeringen eerder worden geïndexeerd maar ook eerder worden gekort dan in de huidige pensioenregeling. Wel worden de aanwezige financiële middelen die bestemd zijn voor de gepensioneerden minder risicovol belegd, waardoor er minder kans op uitschieters naar beneden zijn (voor de verschillende leeftijdsgroepen wordt rekening gehouden met de toekomstige horizon).
6. Is het voor een werknemer mogelijk om niet deel te nemen aan het MSD-pensioen maar zelf een nieuw pensioencontract te regelen?  
Nee, er is geen keuzemogelijkheid. Deelnemen in de ondernemingspensioenregeling van MSD is op dit moment verplicht. Afhankelijk van de te kiezen variant van het nieuwe contract hebben de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden een beperkte keuze in de beleggingsstrategie (in de variant: wet verbeterde premieregeling).
7. Is het mogelijk om in het nieuwe pensioenstelsel meer premie in te leggen?  
De premie-inleg in het nieuwe pensioenstelsel wordt fiscaal gemaximeerd (naar verwachting op 33%). Indien de totale werkgevers- en werknemerspremie lager is dan de fiscaal maximale premie, dan is er nog fiscale ruimte. De sociale partners kunnen dan besluiten of ze de mogelijkheid van vrijwillige premie-inleg willen opnemen in de pensioenregeling. Op dit moment is er in de huidige pensioenregeling geen fiscale ruimte omdat er fiscaal maximaal wordt opgebouwd.

8. Heeft de (gewezen) deelnemer/ pensioengerechtigde in het nieuwe contract zelf inspraak in de te hanteren beleggingsstrategie voor het gepersonaliseerde pensioenvermogen?

Dit is afhankelijk van de gekozen variant van het nieuwe pensioencontract.

In de variant 'het nieuwe pensioencontract' wordt collectief belegd voor alle actieven, slapers en pensioengerechtigden. De invulling van het beleggingsbeleid hangt hierbij wel af van de risicohouding van de verschillende doelgroepen.

In de variant 'wet verbeterde premiereregeling' kan men individuele keuzes maken met betrekking tot een beperkt aantal beleggingsstrategieën (lifecycles).

9. Wie betaalt straks de rekening voor de afschaffing van de doorsneepremie?

Algemene berekeningen tonen aan dat iedereen een beetje achteruit gaat door de afschaffing van de doorsneepremie. Deze algemene berekeningen tonen echter ook aan dat door het uitdelen van de reeds opgebouwde buffers binnen de pensioenfondsen het nadelig effect teniet wordt gedaan. Over het verdelingsvraagstuk zal uiteraard binnen elk fonds nog uitgebreid gepraat worden.

10. Is het argument demografie voor een wijziging van het pensioenstelsel wel terecht? Kan dit worden uitgelegd?

Vanuit de onderzoeken die zijn verricht naar 'hoe denkt Nederland over het pensioenstelsel en hoe zou dit er in de toekomst uit moeten komen te zien' is demografie als een issue naar voren gekomen. Het is de vraag of in geval van een doorsneepremie in de huidige regelingen waarbij pensioenaanspraken worden toegezegd, de benodigde pensioenpremie nog steeds op te brengen is voor werkgevers met een steeds ouder wordende populatie.

11. Kan het wegvallen van de nominale zekerheid van pensioenen ertoe leiden dat pensioenfondsen 'spelen' met ingelegde premies zonder dat ze verantwoordelijkheid dragen voor de financiële resultaten?

Nee, pensioenfondsen dienen het belang van de (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en de werkgever. Pensioenfondsen hebben geen eigen winstbelang. Ook in het nieuwe contract liggen de ambitie van het fonds en het beleggingsbeleid ten grondslag aan de uitvoering van het pensioenfondsbeleid. Pensioenfondsen moeten ook bij het nieuwe contact kunnen aantonen dat het beleggingsbeleid zorgvuldig en evenwichtig tot stand is gekomen en pensioenfondsen moeten voldoen aan het zogenoemde prudent-person principe (beleggen in het belang van alle aanspraak- en pensioengerechtigden).

12. Hoe weet ik met het wegvallen van de nominale zekerheid of ik straks mijn hypotheek nog kan betalen? Is er een mogelijkheid om een vast bruto bedrag te blijven ontvangen?

Er worden in het nieuwe pensioenstelsel geen zekerheden gegeven. Het systeem in het nieuwe pensioenstelsel wijzigt: er worden geen pensioenaanspraken toegezegd, maar premies. De ambitie van het pensioenfonds en het beleggingsbeleid dat daarbij hoort zullen echter nog steeds zorgvuldig en evenwichtig moeten worden opgesteld. Alle beleidsonderdelen zullen er nog steeds op gericht zijn om de ambitie waar te maken. Alle toetsen die pensioenfondsen moeten uitvoeren en alle maatregelen en eisen die DNB en de wetgever aan pensioenfondsen stellen, blijven erop gericht dat pensioenfondsen de pensioenuitkeringen kunnen blijven uitbetalen.

13. Hoe is het mogelijk dat in het plaatje met de verwachte resultaten in een positief, neutraal en negatief scenario (de zogenoemde navigatiemetafoor) het verwachte resultaat in een positief scenario lager is dan in een negatief scenario?

De berekeningen voor de verwachte resultaten in een positief, neutraal en negatief scenario worden gebaseerd op een uniforme scenarioset van economische scenario's die door DNB wordt voorgeschreven. Deze set wordt elk kwartaal door DNB opnieuw gepubliceerd. In het

geval van de situatie zoals door de vragensteller geschetst, zijn de negatieve scenario's "rampzaliger" dan de positieve scenario's. Daarnaast heeft het getoonde plaatje betrekking op een voorbeeld-pensioenfonds en is het dus geen specifiek PF MSD-plaatje.

**Vragen m.b.t. NewCo:**

14. Gelden de vier uitgangspunten voor de pensioenregeling en selectie van de nieuwe pensioenuitvoerder van NewCo ook voor de huidige pensioenuitvoerder van PF MSD?  
Ja, dit zijn over het algemeen de criteria die als het meest belangrijk worden gezien. Deze criteria bepalen voor een groot deel de uitkomsten van het pensioen.
15. Wat gebeurt er met de reeds opgebouwde pensioenaanspraken van de medewerkers die overgaan naar NewCo en wat gebeurt er met de reeds ingegane pensioenuitkeringen?  
De opgebouwde pensioenaanspraken én de reeds ingegane uitkeringen blijven achter bij PF MSD. Ook de ingegane pensioenuitkeringen van gepensioneerden die vroeger bij Organon hebben gewerkt blijven bij PF MSD. Er zal geen collectieve uitgaande waardeoverdracht naar de nieuwe pensioenuitvoerder van NewCo plaatsvinden.
16. Waarom kunnen de NewCo-medewerkers geen pensioen blijven opbouwen bij PF MSD?  
PF MSD is een ondernemingspensioenfonds dat de pensioenregeling uitvoert voor MSD en overige aangesloten ondernemingen. NewCo is straks een nieuwe zelfstandige onderneming die de pensioenregeling voor haar medewerkers dient te regelen. Praktisch en juridisch zitten er ook veel haken en ogen aan om de pensioenopbouw van NewCo-medewerkers binnen PF MSD te regelen.
17. Waarom richt NewCo niet een eigen pensioenfond op à la PF MSD?  
Kostentechnisch is het niet verstandig voor NewCo om een eigen pensioenfonds op te richten. De omvang van NewCo is niet groot genoeg met name omdat er vanaf de start nauwelijks financiële middelen beschikbaar zijn om te beleggen (er vindt geen collectieve waardeoverdracht plaats vanuit PF MSD). Daarnaast wordt van het nieuwe pensioenfonds verwacht dat het voldoet aan alle financieel-technische en governance-technische eisen vanuit de Pensioenwet. Het besturen van een pensioenfonds is geen core business van MSD en NewCo, waarbij de governance vanuit de nieuwe, kleinere onderneming lastiger is in te vullen dan bij MSD het geval is.
18. Op welke wijze en door wie wordt het toeslagdepot voor de NewCo-medewerkers gevuld?  
De werkgever MSD maakt eenmalig een bedrag over aan PF MSD ten behoeve van dit toeslagdepot. Dit toeslagdepot vormt een reserve op de balans van waaruit een toeslagcompensatie aan de NewCo-medewerkers wordt gefinancierd op het moment dat het bestuur van PF MSD besluit een toeslag te verlenen én de toeslag op basis van loonontwikkeling aan de actieven hoger is dan de toeslag op basis van de prijsinflatie aan de inactieven.
19. Blijft PF MSD, na de afsplitsing van NewCo, groot genoeg om zelfstandig te blijven?  
Ja, PF MSD is een middelgroot pensioenfonds en blijft levensvatbaar. De omvang van het belegd vermogen van PF MSD wijzigt niet door de afsplitsing van NewCo. Alleen de groei van het fonds wordt kleiner, omdat de toekomstige pensioenopbouw van de NewCo-medewerkers elders zal plaatsvinden. De premie-instroom in PF MSD wordt derhalve minder.
20. De pensioenleeftijd bij PF MSD is 67 jaar, terwijl de pensioenleeftijd in de nieuwe pensioenregeling van NewCo 68 jaar is. Hoe wordt dit verschil in pensioenleeftijd opgeheven?  
De pensioenopbouw bij de nieuwe pensioenuitvoerder van NewCo loopt in principe tot 68 jaar.

De NewCo-deelnemer kan het pensioen vervroegd laten ingaan op 67 jaar. Bij vervroeging wordt het opgebouwde pensioen dan (actuarieel) herrekend: in de huidige omstandigheden is de contante waarde van de pensioenaanspraak omgerekend naar ingang op 67 jaar in de pensioenregeling van NewCo vergelijkbaar met de contante waarde van de pensioenaanspraak op 67 jaar bij PF MSD (omdat het opbouwpercentage ouderdomspensioen bij PGB -vanwege de hogere pensioenrichtleeftijd- iets hoger is dan bij PF MSD). De reeds opgebouwde pensioenaanspraken bij PF MSD blijven staan op pensioenleeftijd 67 jaar.

21. De beleidsdekkingsgraad van PGB is per 31-8-2020 97,1% hetgeen significant lager is dan de beleidsdekkingsgraad van PF MSD (per 30-6-2020: 124,6%).

Relatief gezien is deze beleidsdekkingsgraad hoog vergeleken met andere grote bedrijfstakpensioenfondsen. De technische werkgroep heeft bij de selectie van de pensioenuitvoerder gekeken naar de afstempelmogelijkheden. Een situatie van afstempeling van pensioenaanspraken binnen afzienbare tijd wil de technische werkgroep uiteraard voorkomen en dit is bij PGB op dit moment ook niet aan de orde. Minister Koolmees heeft tot het nieuwe pensioenstelsel de tijdelijke aanvullende maatregel genomen dat pensioenfondsen geen korting hoeven door te voeren als de beleidsdekkingsgraad gelijk of hoger is dan 90%.

22. Als iemand per 1-7-2021 met pensioen gaat, wordt de pensioenuitkering dan door PF MSD of door de pensioenuitvoeringsorganisatie van NewCO betaald?

De pensioenopbouw bij NewCo zal medio 2021 starten. Bij een pensioeningangsdatum van 1 juli 2021 is nog geen of nauwelijks pensioen opgebouwd bij NewCo. De pensioenuitkering zal dus voornamelijk uit het opgebouwde pensioen bij PF MSD bestaan en door PF MSD worden uitbetaald.

#### **Overige vragen:**

23. Als iemand met 60 jaar met pensioen gaat, mag die persoon dan nog bijverdienen?

Ja, iemand mag dan nog bijverdienen, maar dan gelden wel fiscale regels en fiscale grenzen. De aanstaand pensioengerechtigde dient zelf na te gaan of en welke fiscale regels en grenzen voor hem/haar van toepassing zijn. In elk geval dient een (gewezen) deelnemer die méér dan 5 jaar vóór zijn/haar AOW-leeftijd met pensioen wil gaan, te verklaren dat hij/ zij het arbeidsproces zal verlaten voor het deel dat het ouderdomspensioen vervroegd is ingegaan en dat hij/zij niet voornemens is voor dat deel weer arbeid te gaan verrichten.

24. Hoe wordt de communicatie met betrekking tot vacatures in het Verantwoordingsorgaan geregeld?

Op het moment dat er een vacature in het Verantwoordingsorgaan is voor de leden namens de deelnemers of pensioengerechtigden wordt dit gecommuniceerd via de BeterPensioen en de website van PF MSD en wordt er een oproep tot kandidaatstelling gedaan. Kandidaten voor de vertegenwoordigers van de deelnemers kunnen ook voorgedragen worden door de Vaste Landelijke Commissie. Vertegenwoordigers van de werkgever of aangesloten ondernemingen worden voorgedragen door de directie.