

AZL N.V. verzorgt de administratie:

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

OVERZICHT VAN VRAGEN EN ANTWOORDEN TIJDENS DE WEBEX-DEELNEMERSVERGADERINGEN OP 29 JUNI EN 1 JULI 2021

De vragen (en antwoorden) zijn per onderwerp geclassificeerd:

1. Vragen over de toeslagverlening (vraag 1 t/m 5).
2. Vragen over de afsplitsing Organon & Co. (vraag 6 en 7).
3. Vragen over het Nieuw Pensioenstelsel (Pensioenakkoord) incl. poll-vragen (vraag 8 t/m 14).
4. Vragen over (duurzaam) beleggen (vraag 15 t/m 19).
5. Overige vragen (vraag 20 t/m 24).

Vragen m.b.t. toeslagverlening:

1. Wordt er elk jaar door het bestuur een toeslag verleend?
Nee, de verhoging is afhankelijk van de financiële positie van PF MSD. Een belangrijke graadmeter hiervoor is de marktwaarde dekkingsgraad. In het beleidskader van PF MSD zijn, gelet op de lange termijn doelstelling van het fonds, de volgende richtlijnen vastgelegd: Bij een marktwaarde dekkingsgraad van 130% of hoger kan een volledige toeslag worden verleend. Ligt de marktwaarde dekkingsgraad tussen de 125% en 130% dan kan er een gedeeltelijke toeslag (50%) worden verleend. Ligt de marktwaarde dekkingsgraad onder de 125% dan wordt er volgens het beleidskader geen toeslag verleend.
In principe is eind maart het meetpunt voor de hoogte van de marktwaarde dekkingsgraad, maar het bestuur kijkt bij het besluit over wel of geen toeslagverlening ook naar de ontwikkeling van de marktwaarde dekkingsgraad in de omliggende maanden en de ontwikkelingen met betrekking tot de rente en de overige (economische) marktomstandigheden.
2. Heeft de bijstorting van de werkgever eind 2020 geleid tot indexatie per 1 juli 2021?
De bijstorting van de werkgever eind 2020 heeft zeker bijgedragen aan de verhoging van de financiële positie, maar is niet bepalend geweest voor het bestuursbesluit inzake toeslagverlening per 1 juli 2021. Volgens de (t/m 2021 geldende) garantieregeling met de werkgever stort de werkgever bij als de beleidsdekkingsgraad per 31 december (de 12-maandsgemiddelde dekkingsgraad) lager is dan het Vereist Vermogen + 5%-punt. Dit was het geval en dus is er bijgestort. Door de stijging van de rente en de aandelenkoersen zijn de dekkingsgraden vanaf 2021 fors gestegen. De toeslagverlening per 1 juli 2021 is gebaseerd op de marktwaarde dekkingsgraad per/rondom 31 maart 2021.
3. Er is diverse jaren ook geen toeslag verleend aan de actieve deelnemers en de inactieven. Hoe groot is op dit moment de toeslagachterstand?
Per 1 juli 2021 bedraagt de (cumulatieve) toeslagachterstand vanaf 2009 voor de actieve deelnemers 20,82% en voor de inactieven 13,44%.
4. Wanneer gaat PF MSD de in het verleden niet verleende toeslag inhalen?
De richtlijn in het huidige beleidskader van PF MSD is dat er een inhaaltoeslag kan worden verleend bij een marktwaardedekking hoger dan 145%.

5. Zoals blijkt uit de slides 14 en 15, is de financiële positie van PF MSD per einde 2020 hoog ten opzichte van andere pensioenfondsen in Nederland. Hoe verhoudt de toeslagverlening bij PF MSD zich ten opzichte van de toeslagverlening bij andere pensioenfondsen?

Het bestuur van PF MSD heeft geen vergelijking met de verleende toeslagen en dus toeslagachterstand bij andere fondsen. PF MSD is voorzichtig (geweest) met het verhogen van de opgebouwde rechten omdat het PF niet alleen nú voldoende financiële middelen moet hebben om de pensioenen uit te keren, maar ook straks (langere termijn) als de huidige (gewezen) deelnemers met pensioen gaan (lange termijn doelstelling).

Het bestuur van PF MSD kan per 1-7-2021 een volledige toeslag verlenen terwijl bij veel pensioenfondsen de discussie niet (meer) gaat 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. afsplitsing Organon & Co.:

6. Is de toename van het aantal gewezen deelnemers door de afsplitsing negatief voor de actieve deelnemers?

Door de afsplitsing van Organon & Co. is de groep actieve deelnemers kleiner geworden en ontvangt het PF minder pensioenpremie. Dit heeft beperkt invloed op de financiële wendbaarheid van het fonds (de impact van de premie als sturingsmiddel wordt kleiner). De reeds opgebouwde pensioenaanspraken van de Organon & Co deelnemers blijven bij Pensioenfonds MSD, dus er zijn geen wijzigingen in de pensioenverplichtingen en het vermogen van het pensioenfonds door de afsplitsing. Uit de lange termijn doorrekeningen van het pensioenfonds is gebleken dat de afsplitsing van Organon & Co een beperkt positief effect heeft op de financiële positie en daarmee de pensioenresultaten van de achterblijvende deelnemers op de lange termijn.

7. Geldt de extra indexatie bij PGB van 0,6% in 2022 en 2023, zoals toegelicht bij punt 4 op slide 28, alleen voor de medewerkers die tijdens de afsplitsingsdatum in dienst waren van Organon & Co.?

In principe geldt deze vaste indexatie alleen voor de medewerkers die tijdens de afsplitsing in dienst waren van Organon & Co. en niet voor de medewerkers die ná de afsplitsing nieuw in dienst treden. Vanwege administratieve redenen kan echter nog besloten worden dat ook de nieuwe medewerkers van Organon & Co met indiensttredingsdatum ná de afsplitsingsdatum deze vaste toeslag zullen ontvangen. Dit administratief technisch uitvoeringspunt dient nog te worden gefinaliseerd door de onderneming met PGB.

Vragen m.b.t Nieuw Pensioenstelsel (Pensioenakkoord/Nieuw Pensioencontract):

8. Enquêtevraag 1: houden de aanwezige deelnemers zichzelf op de hoogte van de ontwikkelingen omtrent het pensioenakkoord?
circa 50% zegt: Ja, dat vind ik belangrijk
circa 25% zegt: Ik weet dat er iets gaat veranderen, maar zie t.z.t. wel wat dat precies inhoudt.
circa 5% zegt: Nee, ik ben niet op de hoogte van het pensioenakkoord.

Wetgeving en de eerstmogelijke datum overgang naar het Nieuw Pensioenstelsel (NPS) is uitgesteld van 1 januari 2022 naar uiterlijk 1 januari 2023. Uiterlijk 1 januari 2027 dienen alle pensioenfondsen over te zijn. De tijdslijnen staan op de website van het fonds. Los van het tijdstip van overgang naar het NPS zal deze overgang een grote impact hebben op alle deelnemers, en in geval van invaren ook op de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. In het NPS is er immers geen sprake meer van pensioenaanspraken maar van

pensioenkapitalen.

Op dit moment vindt binnen (Pensioenfonds) MSD voorbereiding plaats en zijn nog geen besluiten genomen. Als dit het geval is of als er meer concrete zaken voor (PF) MSD te melden zijn, dan wordt dit op de website van het fonds gepubliceerd (www.pf-msd.nl/de-toekomst-van-je-aow-en-pensioen/).

9. Enquêtevraag 2: hoe denken de aanwezige deelnemers over de kansen en risico's die beleggen met zich mee brengt?
circa 5% zegt de kansen en risico's liever zelf te willen dragen en niet afhankelijk te zijn van anderen.
circa 50% zegt de kansen en risico's liever te delen met anderen want samen staat men sterker.
circa 20% zegt het niet uit te maken en gaat voor de hoogste pensioenuitkomst.
10. Enquêtevraag 3: wat vinden de aanwezige deelnemers belangrijk bij beleggingen (3 opties)?
circa 10% vindt zoveel mogelijk winst het belangrijkste.
circa 8% vindt zo weinig mogelijk verlies het belangrijkste.
circa 57% vindt beide even belangrijk.
11. Is het mogelijk om de antwoorden van de tijdens de deelnemersvergadering gehouden poll (enquête vragen 1 t/m 3) uit te splitsen naar de verschillende doelgroepen (deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden)? De voorkeuren kunnen per doelgroep verschillen.
De tool waarmee deze poll is ingezet is niet geavanceerd genoeg om de antwoorden uit te splitsen naar de verschillende doelgroepen. Het doel van de korte poll is om interactiviteit te creëren en op een snelle manier een eerste indruk te krijgen van wat de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van PF MSD belangrijk vinden.
Daarnaast hebben circa 500 (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van PF MSD eind mei 2021 deelgenomen aan het landelijk online deelnemersonderzoek onder leiding van Montae. Mogelijk dat de resultaten van dit onderzoek wel uitgesplitst kunnen worden naar de verschillende doelgroepen. Deze resultaten zijn zeer recent ter beschikking gekomen en moeten nog worden besproken. Het bestuur is de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden die hebben deelgenomen aan het onderzoek dankbaar voor hun deelname en zal later in het jaar communiceren over de resultaten.
12. Zijn er vanaf 2023 al wijzigingen in de pensioenregeling van PF MSD te verwachten?
Dit is niet waarschijnlijk. Hoewel op hoofdlijnen al veel bekend is van het Nieuw Pensioenstelsel (NPS) moeten de details nog nader uitgewerkt worden in de wet.
PF MSD heeft een werkgroep ingesteld die zich bezighoudt met de voorbereidingen op de overgang naar het NPS. Hierbij wordt ook de aansluiting met de werkgever gezocht, omdat de sociale partners (werkgever en vakbonden) de keuze voor het pensioencontract maken én ook besluiten over de timing voor overgang. De sociale partners gaan over de inhoud van de nieuwe pensioenregeling en PF MSD voert deze uit. De twee contract-varianten in het NPS zijn beide premieregelingen waarin premie wordt toegezegd en geen pensioenaanspraak zoals bij de pensioenregeling (middelloonregeling) die nu nog onder meer door MSD aan haar medewerkers wordt aangeboden. De overgang naar NPS zal niet alleen een grote impact hebben op medewerkers in dienst van MSD, maar ook op de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.
13. Wordt bij het invaren van de opgebouwde pensioenen in het nieuw contract (NPS) de standaardmethode toegepast of de value based ALM-methode en hoe gaat het bestuur om met de afschaffing van de doorsneepremiesystematiek?

Deze vraag kan nog niet worden beantwoord omdat er nog geen besluit is genomen over wel of niet invaren en de wijze van compenseren voor het afschaffen van de doorsneepremie. PF MSD heeft een werkgroep ingesteld die zich bezighoudt met de voorbereidingen op de overgang naar het NPS. Er zullen dus nog diverse keuzes gemaakt worden o.b.v. uitgebreide berekeningen en een zorgvuldige en evenwichtige belangenafweging van alle belanghebbenden.

14. In het NPS kan de hoogte van de pensioenuitkering fluctueren. Kan ik straks nog mijn hypotheek betalen?

Er worden in het Nieuw Pensioenstelsel geen pensioenaanspraken meer toegezegd, maar premies. Dit kan er inderdaad toe leiden dat de hoogte van de pensioenuitkeringen niet meer vast staat en fluctueert. Het nieuwe pensioensysteem gaat uit van het afbouwen van beleggingsrisico's hoe dichterbij de pensioendatum men komt, om fluctuaties in de pensioenuitkeringen te beperken.

Alle eisen en maatregelen van DNB en de wetgever blijven erop gericht dat pensioenfondsen de pensioenuitkeringen kunnen blijven uitbetalen; hiervoor moet een pensioenfonds de ambitie en het bijbehorende beleggingsbeleid steeds zorgvuldig en evenwichtig opstellen, toetsen en eventueel bijstellen.

Vragen m.b.t. beleggingen:

15. Op slide 9 (beleggingsportefeuille van PF MSD) staan Merck-fondsen: belegt PF MSD in de eigen moedermaatschappij?

Het op slide 9 genoemde Merck GFI Fund (vastrentende waarden: bedrijfsobligaties/credits) en het Merck CCF Fund (zakelijke waarden: aandelen) zijn gezamenlijke beleggingsfondsen voor pensioenfondsen van Merck. Hierbij is sprake van 'pooling' (samenwerking) van de beleggingen door de Merck-pensioenfondsen in België, Canada, Ierland en Nederland. Door te poolen is de omvang van de te beleggen gelden groter en kunnen er kosten bespaard worden (doordat niet elk Merck-pensioenfonds apart hoeft te administreren en een aparte accountantscontrole hoeft te laten uitvoeren).

Er wordt dus in beleggingsfondsen belegd en niet in de moedermaatschappij. Deze beleggingsfondsen hebben ook een eigen beleggingscommissie, waarin ook PF MSD vertegenwoordigd wordt.

16. Hoe duurzaam/ethisch/maatschappelijk verantwoord zijn de beleggingen van PF MSD?

PF MSD houdt zich aan de wettelijke kaders en doet wat het op dit moment kan doen aan ESG-beleid, gelet op de grootte en de aard van de beleggingsportefeuille van het PF. Het PF staat positief tegenover het inpassen van ESG factoren (Environment, Social & Governance) maar er zijn wel nog vragen en onduidelijkheden. Zo is de impact van ESG op het rendement nog niet duidelijk (en hoe dit te meten?) en zijn er ook nog geen goede ESG-benchmarks (deze worden wel ontwikkeld). Daarnaast is het de vraag hoe e.e.a. te meten en te classificeren.

De E-component van ESG (Environment) is relatief gezien het makkelijkst "meetbaar": bijvoorbeeld geen beleggingen in fossiele brandstoffen. Maar daarentegen zit Shell inmiddels niet meer alleen in fossiele brandstoffen maar ook in windenergie. De Social en Governance factoren zijn nog lastiger te implementeren, want waar liggen de grenzen.

Het overkoepelende aandelenbeleggingsfonds Merck CCF bestaat uit diverse portefeuilles (fondsen) met elk een eigen vermogensbeheerder en deze beleggen weer in duizenden bedrijven. De vraag is of al deze onderliggende bedrijven geassocieerd kunnen en moeten worden voor wat betreft ESG. En óf en hoe dit in een rapportage kan worden bijgehouden,

omdat de portefeuille van de beleggingsfondsen continu verandert. Duidelijk is dat deze classificatie en rapportage zal leiden tot extra kosten. ESG is een maatschappelijke trend en ook de onderneming vindt dit belangrijk. Het bestuur en de beleggingscommissie van PF MSD hebben dit traject in gang gezet en de komende periode zal dit steeds concreter worden en zal hierover steeds meer gecommuniceerd worden.

17. Hoe wordt op dit moment de ESG-score bepaald?

De beleggingscommissie beoordeelt elke vermogensbeheerder op een aantal ESG-criteria en kent een ESG-score (rating) toe van 1 tot en met 4, waarbij score 1 goed is en score 4 slecht is. De meeste vermogensbeheerders hebben een ESG-score van 2. Bij het selecteren van een nieuwe vermogensbeheerder kijkt PF MSD naar het verwachte rendement, maar probeert het ook de ESG-score binnen de beleggingsportefeuille naar een hoger niveau te krijgen. Bij de selectie van een nieuwe vermogensbeheerder streeft PF MSD ernaar dat deze vermogensbeheerder minimaal een ESG-score 2 heeft.

18. Heeft PF MSD het Convenant Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen Pensioenfondsen ondertekend?

Nee, het bestuur heeft dit Convenant niet ondertekend. Het bestuur en de beleggingscommissie willen eerst zelf goed onderzoeken en begrijpen wat wel en niet mogelijk is op het gebied van ESG. Het bestuur wil hiermee voorkomen dat het een Convenant ondertekent waaraan het wellicht niet kan voldoen.

19. Belegt PF MSD ook in risicovolle beleggingsproducten zoals Bitcoins?

Nee, het uitgangspunt van het bestuur en de beleggingscommissie van PF MSD is dat ze alleen beleggen in beleggingsproducten die ze zelf begrijpen. De beleggingsportefeuille wordt zo simpel mogelijk gehouden. Beleggen in Bitcoins ziet PF MSD als speculeren. De beleggingscommissie neemt wel een trend waar in beleggen in Bitcoins, nu ook grote vermogensbeheerders in deze cryptomunt beleggen. Hoe risicovoller PF MSD belegt des te hoger is de buffer die PF MSD dient aan te houden.

Overige vragen:

20. Was de bijstorting van de werkgever eind 2020 wel nodig?

Volgens de (t/m 2021 geldende) garantieregeling met de werkgever stort de werkgever bij als de beleidsdekkingsgraad per 31 december (de 12-maandsgemiddelde dekkingsgraad) zich onder een bepaald niveau bevindt, namelijk het Vereist Vermogen + 5%-punt. Zonder bijstorting zou de beleidsdekkingsgraad eind 2020 zijn uitgekomen op 121,9%, terwijl het Vereist Vermogen vermeerderd met 5%-punt 123,9% bedroeg.

21. Op welke wijze worden de belangen van de gewezen deelnemers in het bestuur behartigd?

Het bestuur bestaat uit vertegenwoordigers van de werkgever, de deelnemers en de pensioengerechtigden. Dit is wettelijk ook verplicht. Op dit moment is er dus geen aparte vertegenwoordiging aanwezig namens de gewezen deelnemers. De belangen van de gewezen deelnemers komen overeen met de belangen van de pensioengerechtigden: het voornaamste belang van deze inactieven is het indexatiebelang.

Het bestuur dient evenwel de belangen van alle belanghebbenden te behartigen en daarom passen de bestuurders een evenwichtige belangenafweging toe bij de besluitvorming, ongeacht de geleding die ze vertegenwoordigen.

22. Wat ziet de sleutelfunctiehouder Interne Audit op dit moment als grootste risico voor PF MSD?
De sleutelfunctiehouder interne audit ziet de overgang naar het Nieuw Pensioenstelsel als grootste risico en dan de mate waarin de pensioenuitvoeringsorganisatie gereed is om de transitie van de pensioenregeling in te regelen.
23. In de Beterpensioen, editie voorjaar 2021, wordt een verwijzing gemaakt naar de pensioenchecker (www.pensioenchecker.org). In de pensioenchecker kan men aangeven of er extra spaarmogelijkheden zijn bij het pensioenfonds. Heeft PF MSD plannen om in de toekomst extra pensioensparen mogelijk te maken?
De pensioenregeling van PF MSD kent op dit moment geen extra spaarmogelijkheid voor pensioen. Er is ook geen fiscale ruimte, omdat de pensioenregeling op dit moment fiscaal maximaal is. Er wordt maximaal pensioen opgebouwd door het hanteren van het maximale opbouwpercentage ouderdomspensioen bij pensioenleeftijd 67 jaar en de minimale franchise. In het Nieuw Pensioenstelsel wordt de premie-inleg ook fiscaal gemaximeerd. 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.
24. Zijn er plannen vanuit Europa om te gaan "rommelen" aan de pensioenen in Nederland, met andere woorden komen de pensioenen in Nederland in gevaar?
Er is steeds meer Europese wetgeving waaraan pensioenfondsen dienen te voldoen of die doorwerkt in de Nederlandse wetgeving, zoals de Europese verordening Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) of de Europese IORP-II richtlijn (Institutions for Occupational Retirement Provision Directive). De eerstgenoemde richtlijn bevat verplichtingen met betrekking tot communicatie van informatie over duurzaamheid van beleggingen en de laatstgenoemde richtlijn bevat eisen ten aanzien van governance.
Doordat de Europese Centrale Bank de rente heeft verlaagd zijn de pensioenen in Nederland onder grote druk komen te staan. Dit is één van de elementen waarom de Nederlandse overheid heeft besloten om over te gaan naar het Nieuw Pensioenstelsel. Dit is niet opgelegd vanuit Europa. Uit onderzoek is gebleken dat het huidige Nederlandse pensioenstelsel niet langer houdbaar is.