

**AZL N.V. verzorgt de administratie:**

Postbus 4471, 6401 CZ Heerlen  
T 088 - 116 3009  
E pf-msd@azl.eu

## **OVERZICHT VAN VRAGEN EN ANTWOORDEN TIJDENS DE (ONLINE) DEELNEMERSVERGADERINGEN OP 28, 29 EN 30 JUNI 2022**

---

De vragen (en antwoorden) zijn per onderwerp geïnclassificeerd:

1. Vragen met betrekking tot de toeslagverlening.
2. Vragen met betrekking tot duurzaam beleggen / Environmental, Social and Corporate governance concerns (ESG).
3. Vragen m.b.t. het Nieuw Pensioenstelsel (NPS) en risicopreferentieonderzoek.
4. Overige vragen (o.a. beleggingen).

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

- 1) Het verschil in toeslagpercentage tussen actieven (2,2%) en niet-actieven (10,9%) is dit jaar erg groot: kan dit verschil verkleind worden?  
Voor dit jaar kan het verschil niet verkleind worden. De wijze waarop de pensioenen worden geïndexeerd ligt vast in het Pensioenreglement en beleidskader van het fonds. Hieruit volgt dat de toeslagverlening aan de actieve deelnemers gekoppeld is aan de algemene component van de loonontwikkeling (referteperiode: april t/m maart) en de toeslagverlening aan de niet-actieven (gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) gekoppeld is de stijging van de prijsontwikkeling (het door het Centraal Bureau voor de Statistiek vastgestelde afgeleide consumenten-prijsindexcijfer alle bestedingen, referteperiode: april - april).  
Momenteel is de inflatie (prijsontwikkeling) enorm hoog waardoor een groot verschil is ontstaan tussen de hoogte van de toeslagverlening voor actieven versus niet-actieven. Mogelijk wordt het toeslagbeleid in de toekomst aangepast door bijvoorbeeld de indexatie te maximeren. Hierover zal het bestuur in overleg treden met de werkgever. Het uitgangspunt (ambitie) voor de toeslagverlening wordt immers door de werkgever en de vakbonden bepaald.
- 2) Ontvangen de oud-medewerkers die per 2 juni 2021 zijn afgesplitst naar Organon & Co. per 1 juli 2022 een toeslag van 10,9%?  
Ja, de per 2 juni 2021 afgesplitste Organon & Co.- medewerkers zijn gewezen deelnemer bij PF MSD en ontvangen daarom de toeslag voor de niet-actieven.  
Deze medewerkers kunnen daarnaast een aanvullende toeslag ontvangen indien de toeslag aan de actieven hoger is dan de toeslag aan de niet-actieven, maar dat is dit jaar dus niet het geval. Als er sprake is van een aanvullende toeslag dan wordt deze gefinancierd uit het zogenoemde toeslagendepot dat bij de afsplitsing van Organon & Co. door de werkgever is gevormd in het kader van de gemaakte afspraken bij de afsplitsing.
- 3) Gaat PF MSD de niet-verleende toeslagen (toeslagachterstand) nog inhalen?  
PF MSD heeft beleid opgesteld voor het inhalen van niet-verleende toeslagen. De richtlijn in het huidige beleidskader is dat er een inhaaltoeslag kan worden verleend als de marktwaardedekkingsgraad, na de reguliere toeslagverlening, hoger is dan 145%. Per 1 juli

2022 is inhaaltoeslagverlening niet mogelijk o.b.v. het eigen beleidskader. Naast het eigen beleidskader gelden ook strenge wettelijke regels voor het inhalen van niet-verleende toeslagen.

De toeslagachterstand is voor de actieven maximaal 20,82% en voor de niet-actieven maximaal 13,44%.

- 4) Kan er door de hoge toeslag van 10,9% aan de niet-actieven per 1 juli 2022 geen inhaaltoeslag worden verleend?  
Door de totale toeslagverlening van 2,2% aan de actieven en 10,9% aan de inactieven zakt de marktwaarde dekkingsgraad per 31 maart 2022 van 147,5% naar 136,1%. Uiteraard werkt het hoge toeslagpercentage van 10,9% aan de inactieven hard door in deze daling van de marktwaarde dekkingsgraad.  
Als de inflatie zo hoog blijft, kunnen de financiële buffers leeg lopen ten gunste van de niet-actieven en dat lijkt niet evenwichtig. Daarom overweegt het bestuur het toeslagbeleid naar de toekomst toe aan te passen.
- 5) Waarom kan PF MSD in tegenstelling tot veel andere pensioenfondsen zo'n hoge toeslag verlenen?  
PF MSD heeft een goede financiële positie die mede te danken is aan de met de werkgever afgesproken bijstortingsregeling. In het verleden hebben diverse bijstortingen plaatsgevonden die een positief effect hebben gehad op de dekkingsgraad van het fonds. Daarnaast is de per 1 juli bij PF MSD aan de niet-actieven verleende toeslag gebaseerd op de prijsontwikkeling tussen april 2021 en april 2022 en de inflatie is juist in de afgelopen maanden enorm opgelopen. Zou de referentieperiode bijvoorbeeld januari 2021-januari 2022 zijn geweest, dan zou het toeslagpercentage dit jaar op 7,4% zijn uitgekomen; in dit geval zou de inflatie vanaf februari 2022 mogelijk bij een volgende toeslagverlening worden meegenomen.
- 6) In de media lees ik dat er pensioenfondsen zijn die per 1 juli 2022 een 'extra' toeslag verlenen. Hoe verhoudt zich dit tot de toeslagverlening bij PF MSD per 1-7-2022?  
Er zijn pensioenfondsen die per 1 juli 2022 een "extra" toeslag verlenen omdat de wettelijke toeslagregels tijdelijk zijn verruimd per 1 juli 2022. Het gaat hier evenwel niet om een extra toeslag maar om een reguliere toeslag. Deze pensioenfondsen krijgen de gelegenheid om per 1-7-2022 alsnog de reguliere toeslag te verlenen die ze per 1-1-2022 vanwege een te lage beleidsdekkingsgraad niet mochten verlenen. Op grond van de tijdelijke verruiming mag er volledig geïndexeerd worden bij een beleidsdekkingsgraad van 105% (normaliter mag een gedeeltelijke indexatie pas vanaf 110% en een volledige indexatie vanaf circa 125%). Deze verruimde tijdelijk wetgeving is niet relevant voor PF MSD, omdat PF MSD op grond van de bestaande regels al een volledige reguliere toeslag per 1-7-2022 kan verlenen.

#### **Vragen m.b.t. ESG en duurzaam beleggen:**

- 7) In hoeverre houdt PF MSD bij duurzaam beleggen rekening met de opbrengsten en rendementen van bedrijven?  
Het is een uitdaging is om een goede balans te vinden in goede scores op ESG-gebied en mooie rendementen. Goede rendementen zijn nodig om toeslagen te kunnen verlenen maar er komt steeds meer aandacht voor duurzaam beleggen en ESG-aspecten met aandacht voor Environment (ecologische) factoren zoals milieu en klimaat, Sociale factoren zoals bijv. mensenrechten en Governance factoren (sociale verhoudingen).  
Het is niet zo dat vermogensbeheerders die een hoge ESG-rating hebben lage rendementen behalen of omgekeerd. Zo hebben juist de beleggingen in energiebedrijven de afgelopen periode flinke rendementen opgeleverd.  
De bij PF MSD behaalde rendementen door vermogensbeheerders die wel / meer rekening houden met ESG (betere ESG-scores) verschillen niet veel ten opzichte van de

rendementen door vermogensbeheerders die minder rekening houden met ESG.

- 8) Heeft PF MSD specifieke beleggingscategorieën uitgesloten gelet op ESG?  
PF MSD volgt uiteraard het wettelijk uitsluitingenbeleid (bijvoorbeeld clustermunificie). Maar verder zijn er nog geen beleggingen in specifieke categorieën, zoals bijvoorbeeld de tabaksindustrie en wapenindustrie, die door PF MSD worden uitgesloten. PF MSD is echter wel actief bezig om hier verder invulling aan te geven en hier zijn wel veranderingen te verwachten.  
Het dilemma met beleggingen in de wapenindustrie is dat een pensioenfonds vanuit ethisch oogpunt misschien niet hierin wil investeren maar hoe onethisch is dit als er oorlog is en de wapenindustrie nodig is ter verdediging?  
Het bestuur en de BC hebben discussie gevoerd over een eventuele eliminatie van beleggingen in bepaalde bedrijven. Op basis van standaarden/lijsten van de Verenigde Naties springen enkele bedrijven in de beleggingsfondsen van PF MSD eruit die minder goed scoren op ESG-gebied. Onder meer blijkt dat Volkswagen te zijn, terwijl dit bedrijf momenteel juist één van de schoonste autofabrikanten is en de voorloper is geweest van de elektrische auto's. Het bestuur gaat beleid formuleren hoe het de komende jaren wil omgaan met dit soort lijsten en bedrijven. Hierbij zal ook de houding van de (oud) deelnemers en pensioengerechtigden ten aanzien van ESG worden uitgevraagd.  
Bovendien is de ESG-wetgeving niet uniform in de wereld. Binnen de EU gaan de Regulatory Technical Standards (RTS) gelden, maar deze zijn nog niet goedgekeurd door de Europese Commissie.
- 9) Heeft PF MSD zich een norm gesteld voor wat betreft de ESG-doelstellingen en waar is die norm op gebaseerd?  
PF MSD heeft zich nog geen ESG-norm gesteld en kiest ook niet voor een snelle aanpak om de beleggingen in categorieën die goed scoren op ESG-gebied uit te breiden. Er is ook nog geen uniforme wetgeving in de wereld. Elke wijziging in de beleggingsportefeuille kost geld en dat gaat ten koste van de dekkingsgraad en dus indexatiepotentieel. Op het moment dat PF MSD een ALM-studie uitvoert of dat een wijziging van vermogensbeheerders aan de orde is, dan neemt PF MSD de ESG-criteria wel mee bij de aanstelling van een nieuwe vermogensbeheerder. Het streven hierbij is om de gemiddelde ESG-score naar een hoger niveau te krijgen en nieuwe vermogensbeheerders met minimaal een ESG-rating van 2 aan te stellen. Soms zijn er echter geen geschikte vermogensbeheerders te vinden met een ESG-rating van 2. Vermogensbeheerders met een ESG-rating van 1 (de beste ESG-score) zijn zeer zeldzaam in de markt. PF MSD zoekt de balans tussen de ESG-score en rendement.
- 10) Is PF MSD actief op het gebied van aandeelhoudersvergaderingen van bedrijven?  
PF MSD maakt via de vermogensbeheerders gebruik van zijn stemrecht.
- 11) Belegt PF MSD momenteel nog in energiebedrijven?  
Ja, deze bedrijven zitten momenteel nog in de beleggingsfondsen waarin PF MSD belegt. Een energiebedrijf als Shell zet niet meer alleen in op fossiele brandstoffen, maar zet ook in op schonere energiebronnen. Dit soort bedrijven zijn nodig en hebben tijd nodig om te veranderen. Ook behalen deze bedrijven op dit moment hogere rendementen.
- 12) PF MSD heeft aangegeven ESG te omarmen. Krijgen (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden in het NPS zelf keuzevrijheid en de mogelijkheid om ESG juist wel of niet te omarmen?  
Nee, de verwachting is dat het ESG-beleid bij de wijziging van de beleggingsportefeuille in het kader van de transitie naar het NPS collectief wordt ingevoerd. Hierbij zal rekening worden gehouden met de houding van alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden ten aanzien van ESG. PF MSD heeft zeer recent een

risicobereidheidsonderzoek opgestart. PF MSD zal over enige tijd ook nog een ESG-onderzoek uitvoeren onder de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Het bestuur dient de belangen van alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden te behartigen en af te wegen.

### **Vragen m.b.t. Nieuw Pensioenstelsel (NPS) en risicopreferentieonderzoek:**

- 13) De pensioengerechtigden zitten niet aan tafel van de sociale partners. Op welke wijze worden zij vertegenwoordigd bij de overgang naar het NPS?

Het bestuur dient de belangen van alle doelgroepen evenwichtig af te wegen en daarnaast heeft het Verantwoordingsorgaan (VO) bij bepaalde keuzes een versterkt adviesrecht. Zowel in het bestuur als in het VO zitten vertegenwoordigers van de pensioengerechtigden.

- 14) Hebben (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden een keuze in het beleggingsrisico dat ze willen nemen of is er straks sprake van één collectief beleggingsbeleid?

De inrichting van het beleggingsbeleid van PF MSD en de eventuele keuzevrijheid van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden ten aanzien van de beleggingen hangt af van de keuze van het pensioencontract door sociale partners. Er kan straks gekozen worden tussen de Flexibele Premie Overeenkomst (FPO) en de Solidaire Premie Overeenkomst (SPO). In de SPO wordt de premie collectief belegd en wordt het beleggingsbeleid leeftijdsafhankelijk door het bestuur van PF MSD bepaald en is er geen keuzevrijheid voor deelnemers met betrekking tot de beleggingen.

In de FPO wordt de premie individueel belegd en kunnen deelnemers wel een keuze maken. Het bestuur van PF MSD zal dan naar verwachting een standaard beleggingsmix op basis van life-cycles (goede default) aanbieden. Een life-cycle belegging houdt in dat er per leeftijdsgroep een beleggingsmix wordt gehanteerd, waarbij tijdens de jonge deelnemersjaren risicovoller wordt belegd dan tijdens de latere jaren. Jongere deelnemers hebben immers een langere horizon om eventuele slechte rendementen nog te kunnen compenseren door hoge rendementen. Deelnemers krijgen vervolgens de mogelijkheid om af te wijken van deze standaard, indien zij meer offensief of juist meer defensief willen beleggen. Hiervoor kunnen zij dan kiezen uit een aantal opties.

Pensioenfondsen hebben een zorgplicht, waardoor de door het pensioenfonds aangeboden life-cycles niet heel risicovol kunnen zijn. Zo zal het voor ouderen zeker niet mogelijk zijn om een zeer progressieve beleggingsmix te hanteren en 100% in aandelen te beleggen. Dit ter bescherming van de deelnemers. De Autoriteit Financiële Markten ziet toe op de naleving van de zorgplicht door pensioenfondsen.

De risicohouding die bepalend is voor het beleggingsbeleid zal PF MSD mede baseren op de risicobereidheid van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. In dit recent opgestarte onderzoek worden alle leeftijdsgroepen apart gesegmenteerd zodat per leeftijdsgroep de mate van risicobereidheid kan worden geïnventariseerd. Ook worden de vragen zoveel mogelijk geënt op de persoonlijke situatie (leeftijd, salaris, etc.) zodat een zo getrouw mogelijk beeld ontstaat.

- 15) Er is in het NPS sprake van individuele pensioenpotjes. Hoe zit dat als ik meer of minder beleggingsrisico wil nemen dan een ander en hoe zit dat vervolgens met de verdeling van rendementen?

De keuzevrijheid met betrekking tot beleggingen hangt af van de keuze voor het pensioencontract. De 2 contracten zijn toegelicht bij vraag 14.

In het ene contract (SPO) is sprake van een collectief beleggingsbeleid waarbij de beleggingsresultaten volgens verdeelregels per leeftijdsgroep worden toebedeeld. In het andere contract (FPO) worden de beleggingsresultaten per individu bepaald o.b.v. de life-cycles/beleggingsmixen. Zie ook vorige vraag.

Gedurende het jaar zullen er mutaties plaatsvinden, bijvoorbeeld toe- en uitredingen, waardoor de rendementsverdelingen zowel bij een FPO als bij een SPO heel bewerkelijk zullen zijn.

- 16) Kan ik bij life-cycle beleggingen wisselen tussen de aangeboden life-cycles en zo ja, hoe vaak kan ik wisselen?  
Ja, wisselen wordt bij een Flexibele Premieovereenkomst (FPO) mogelijk. Er zal dan straks in het NPS een portaal worden ingericht waarbij men real time het saldo van het individuele pensioenpotje en de onderliggende beleggingen kan raadplegen. Als sociale partners kiezen voor FPO dan zullen de condities waaronder deze vrijwillige wisselingen kunnen plaatsvinden nog nader worden besproken en uitgewerkt. Hierbij zal het bestuur ook zeker kijken naar het kostenaspect en een eventuele individuele doorbelasting, want elke wijziging met betrekking tot de beleggingen kost geld.  
Daarnaast zullen de life-cycle beleggingen regelmatig tegen het licht worden gehouden door het bestuur en zullen deze life-cycle beleggingen sowieso wijzigen naarmate men ouder wordt.
- 17) Is het mogelijk om in het NPS zelf bij te storten op je individuele pensioenpotje?  
De premie-inleg is gebonden aan fiscale wetgeving. Als er een fiscaal maximale premie wordt afgesproken, is geen individuele bijstorting mogelijk.
- 18) De transitie naar het NPS zal met name ongunstige effecten hebben voor de deelnemers tussen 40 en 50 jaar. Is PF MSD voornemens deze deelnemers te compenseren?  
Het compensatievraagstuk zal in eerste instantie aan de cao-tafel besproken worden.
- 19) Ik heb pensioen opgebouwd bij mijn vorige werkgever. Word ik ook door de vorige pensioenuitvoerder geïnformeerd over de transitie naar het NPS?  
Ja, maar elk pensioenfonds hanteert zijn eigen tijdslijnen. PF MSD kiest ervoor om zijn (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden nu al gefaseerd te informeren over het NPS door middel van de recent uitgebrachte BeterPensioen Special en deze deelnemersvergaderingen 2022.
- 20) Is er een deadline voor de gesprekken tussen sociale partners (werkgever en vakbonden) over de nieuwe premieovereenkomst (pensioencontract)?  
Nee, de sociale partners dienen net als de fondsorganen van PF MSD veel kennis te vergaren over het NPS. Dit kost tijd. Daarnaast is de wetgeving met betrekking tot het NPS (Wet toekomst pensioenen) nog altijd niet definitief, waardoor besluitvorming op dit moment ook lastig is.
- 21) Heeft de ondernemingsraad ook een rol bij de transitie naar het NPS?  
Nee, bij MSD wordt de nieuwe pensioenovereenkomst via de cao geregeld en hierbij zijn de werkgever en de vakbonden (CNV, FNV en NMP) betrokken.
- 22) Heeft het NPS ook impact op de huidige pensioengerechtigden?  
De wijziging van het huidige pensioenstelsel naar het NPS is een politiek besluit en geldt voor alle deelnemers die pensioen opbouwen. Op basis van het wetsvoorstel Toekomst Pensioenen dienen pensioenfondsen uiterlijk 1-1-2027 de transitie naar het NPS te hebben gemaakt. Indien sociale partners kiezen voor invaren (de opgebouwde pensioenaanspraken, pensioenrechten en ingegane pensioenuitkeringen gaan over naar het NPS) dan geldt het NPS ook voor alle huidige opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenuitkeringen en dus ook voor de huidige pensioengerechtigden en gewezen deelnemers.
- 23) Kun je de nieuwe pensioenovereenkomst in het NPS vergelijken met een beschikbare premieregeling?

Ja, de nieuwe pensioenovereenkomst is een premieovereenkomst, waarbij de premie-inleg voor iedereen vaststaat en op basis van de premie-inleg een individueel pensioenkapitaal wordt opgebouwd. In de huidige pensioenregeling van PF MSD (uitkeringenovereenkomst) staat in principe de jaarlijkse pensioenopbouw vast.

- 24) Wat gebeurt er met mijn kapitaal in het pensioenpotje als ik met pensioen ga?  
Dit is afhankelijk van de premieovereenkomst (Flexibele Premie Overeenkomst, FPO) of Solidaire Premie Overeenkomst, SPO) die de sociale partners kiezen.  
Bij pensionering in een SPO wordt een deel van het pensioenpotje aangewend voor de inkoop van een pensioenuitkering voor een jaar: de zogenaamde variabele pensioenuitkering waarbij het restant van het individuele pensioenkapitaal wordt doorbelegd. Dit om niet afhankelijk te zijn van één inkoopmoment waarmee er zogenaamde "gelukgeneraties" kunnen ontstaan (als bij pensionering de beleggingskoersen hoog zijn) of "pechgeneraties" (als bij pensionering de beleggingen laag staan).  
Binnen het FPO zijn twee varianten mogelijk: een vaste pensioenuitkering of een variabele pensioenuitkering. Indien sociale partners ervoor kiezen om in een FPO beide varianten aan te bieden dan is er geen shoprecht; de pensioenuitkering wordt dan bij PF MSD ingekocht. Indien één variant wordt aangeboden dan mogen de deelnemers met hun pensioenpotje naar een andere pensioenuitvoerder om daar een pensioen in te kopen.
- 25) Ik zit nu een paar jaar voor mijn pensioenleeftijd. Kan ik mijn financiële situatie wel goed in kaart brengen als mijn pensioenkapitaal en de pensioenuitkering jaarlijks kan fluctueren? Is er in het NPS een minimumgarantie?  
Nee, is er in het NPS geen minimumgarantie. Maar in het huidige pensioenstelsel is ook geen minimumgarantie en zekerheid. In het huidige pensioenstelsel vindt weliswaar jaarlijks een vaste pensioenopbouw plaats, maar er kunnen omstandigheden zijn dat de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenuitkeringen moeten worden gekort. PF MSD bevindt zich in de luxe situatie dat tot en met 31-12-2022 een bijstortingsregeling van de werkgever van toepassing is.  
Hoe dichter men in het NPS bij de pensioenleeftijd komt, hoe minder groot de plussen en minnen op het pensioenkapitaal zullen zijn. In het NPS zullen de beleggingsrisico's steeds verder worden afgebouwd naarmate men dichter bij de pensioendatum komt. Daarnaast zijn er diverse beschermingsmaatregelen die pensioenfondsen zullen toepassen om fluctuaties in pensioenuitkeringen minder extreem te laten zijn.
- 26) Zal de bijstortingsgarantie van de werkgever verdwijnen in het NPS?  
Ja, een bijstortingsregeling van de werkgever is niet toegestaan in de Flexibele of Solidaire Premie Overeenkomst. De huidige afspraak met de werkgever over bijstortingsregeling loopt nu nog tot en met 31-12-2022.
- 27) Wordt het beheren van de individuele beleggingskeuzes duurder dan het beheren van één collectief beleggingsbeleid?  
Echt individueel beleggen is zeer kostbaar en zal niet mogelijk worden. Wel zullen pensioenfondsen gaan werken met life-cycle beleggingen: een beperkt aantal beleggingsmixen gekoppeld aan de leeftijdsgroep.  
Een life-cycle belegging houdt in dat er per leeftijdsgroep een beleggingsmix wordt gehanteerd, waarbij tijdens de jonge deelnemersjaren risicovoller wordt belegd dan tijdens de latere jaren. PF MSD zal hierbij naar verwachting een standaard (default) aanbieden met eventueel keuzevrijheid. Een afwijking van de standaard kost extra geld; over de kosten hiervan is nog niet gesproken.  
Het beleggingsbeleid van PF MSD zal opgesteld worden aan de hand van de risicobereidheid van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van PF MSD. Hiertoe heeft PF MSD onlangs een risicopreferentieonderzoek opgestart.

- 28) Kan het individuele pensioenpotje opraken als men lang leeft?  
Nee, er is solidariteit in het NPS ingebouwd. Risico's op overlijden, langlevens en arbeidsongeschiktheid worden collectief gedeeld, waardoor er altijd een pensioenuitkering zal plaatsvinden.
- 29) Is er verschil tussen het NPS en de beschikbare premieregeling?  
De beschikbare premieregeling is de voorloper van de verbeterde premieregeling in het NPS, ook wel de Flexibele Premie Overeenkomst (FPO) genoemd. Naast de FPO is in het NPS ook de Solidaire Premie Overeenkomst (SPO) mogelijk. Beide overeenkomsten zijn premieregelingen. De sociale partners kiezen welke overeenkomst ze in het NPS aanbieden.
- 30) Worden de huidige opgebouwde pensioenaanspraken en ingegane pensioenuitkeringen overgeheveld naar het NPS (invaren) en zo ja, hoe vindt dit plaats?  
Een besluit over wel of niet invaren is nog niet genomen door de sociale partners. Bij een verzoek tot invaren zal het bestuur moeten kijken naar diverse vraagstukken waaronder wat te doen met de buffers van het fonds, kan de toeslagachterstand ingehaald worden en welke groepen moeten eventueel gecompenseerd worden?
- 31) Kan het fonds een reserve aanhouden om fluctuaties van het pensioenkapitaal te voorkomen?  
Dat is afhankelijk van de nog door sociale partners te kiezen premieovereenkomst. In een Solidaire Premie Overeenkomst is een solidariteitsreserve verplicht. In de Flexibele Premie Overeenkomst is een optionele risicodelingsreserve mogelijk.
- 32) Ik heb recent een inkomende waardeoverdracht laten plaatsvinden. Wordt dit kapitaal toegevoegd aan mijn individuele pensioenpotje?  
De overdrachtswaarde van de inkomende waardeoverdracht is in de huidige pensioenregeling omgerekend naar extra pensioenaanspraken bij PF MSD. Op het moment dat sociale partners kiezen voor invaren, worden de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenuitkeringen omgerekend naar een individueel kapitaal.
- 33) Wanneer treedt het NPS in werking?  
Het wetsvoorstel Toekomst Pensioenen ligt nu ter goedkeuring voor in de Tweede Kamer en moet vervolgens nog door de Eerste Kamer worden goedgekeurd. De verwachte inwerkingtredingsdatum van de wet is 1-1-2023, waarbij de pensioenfondsen uiterlijk 1-1-2027 de transitie naar het NPS moeten hebben gemaakt. De meeste pensioenfondsen zullen de transitie tussen 1-1-2024 en 1-1-2027 uitvoeren.
- 34) Hoe wordt het beleggingsbeleid van het fonds beïnvloedt door de resultaten van het risicopreferentieonderzoek?  
De resultaten van het risicopreferentieonderzoek worden meegenomen in de te bepalen risicohouding van het fonds dat als basis dient voor het beleggingsbeleid. Voor het bepalen van de risicohouding wil het bestuur graag per leeftijdsgroep een bandbreedte vaststellen waarbinnen de leeftijdsgroep bereid is risico te lopen (minimum en maximum).
- 35) Kan ik in mijn risicoprofiel aangeven dat ik niet in Bitcoins wil beleggen?  
Nee, maar het bestuur belegt alleen in beleggingsproducten die het zelf goed begrijpt. Crypto valuta behoren daar niet toe en het bestuur van PF MSD zal daar niet in beleggen.
- 36) Dienen (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden kosten te betalen voor de administratie van het pensioenpotje?  
Nee, de uitvoeringskosten zullen naar verwachting net als bij de huidige pensioenregeling uit de pensioenpremie worden betaald. Mogelijk worden wel kosten in rekening gebracht als (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden bij de FPO veel wisselingen willen en

kunnen aanbrengen in de beleggingsmix. Dit moet nog verder besproken en uitgewerkt worden door het bestuur.

- 37) Houdt het bestuur er rekening mee dat het NPS nog afgeblazen zou kunnen worden door de overheid? Mede gelet op de stijgende rente waardoor de dekkingsgraden van pensioenfondsen stijgen.  
Het bestuur is zich er zeer van bewust dat de wet Toekomst Pensioenen nog steeds een wetsvoorstel is dat nog moet worden goedgekeurd. Het bestuur heeft in het kader van de transitie naar het NPS een uitgebreid projectplan opgesteld en onderneemt alleen die stappen die het zelf rechtvaardig vindt om deze vooruitlopend op de definitieve wetgeving te ondernemen. Het bestuur zal nu nog geen acties ondernemen die enorm kostbaar zijn.
- 38) Bestaat er een kans dat het NPS vanuit Europese wetgeving opnieuw zal veranderen?  
Die kans wordt klein geacht, omdat met name het tweede pijlerpensioen, de AOW-uitkering en governance-aspecten in elk land verschillend is ingericht. Volgens de meest recente ranking van beste pensioensystemen in de wereld die door Mercer wordt uitgevoerd, staat het pensioensysteem van Nederland op nummer 2. Jarenlang heeft Nederland op nummer 1 gestaan.
- 39) Is er in het NPS nog sprake van een dekkingsgraad?  
Nee, de dekkingsgraad komt in het NPS te vervallen. Er is in het NPS ook geen sprake meer van een toeslagverlening of kortingen van pensioenaanspraken en pensioenrechten. In het NPS worden de (positieve en negatieve) rendementen uitgedeeld, waardoor fluctuaties in de hoogte van het pensioenkapitaal ontstaan.
- 40) Kan de pensioenpremie in het NPS drastisch veranderen?  
De pensioenpremie (werkgeversdeel en werknemersdeel) wordt door de sociale partners vastgesteld.

#### **Overige vragen (o.a. beleggingen):**

- 41) Denkt het bestuur aan een andere verdeling van de beleggingsportefeuille gelet op de stijgende rente?  
Nee, het huidige beleggingsbeleid met een strategische verdeling van 52,5% zakelijke waarden en 47,5 vastrentende waarden is gebaseerd op een ALM-studie. Het bestuur heeft geen rentevisie. Door (rente) bewegingen in de markt ziet het bestuur wel dat de verdeling van de beleggingsportefeuille beweegt binnen de afgesproken bandbreedtes. In april 2022 is de verdeling van de beleggingsportefeuille buiten de bandbreedtes geraakt, waardoor begin mei 2022 een herbalancering binnen de beleggingsportefeuille heeft moeten plaatsvinden.  
De stijgende rente en de marktontwikkelingen hebben ervoor gezorgd dat de marktwaarde dekkingsgraad de afgelopen maanden hard is gestegen: de pensioenverplichtingen (technische voorzieningen) zijn harder gedaald dan de vastrentende waardenportefeuille en de zakelijke waardenportefeuille.
- 42) Kijkt het bestuur bij beleggingen in aandelen naar de verwachte dividend-uitkeringen of naar de verwachte groei?  
Het bestuur wil zoveel mogelijk diversificeren en kijkt in dat kader vooral naar de beleggingsstijl van de vermogensbeheerders. Value aandelen en tech-aandelen reageren anders op marktomstandigheden. PF MSD belegt in vermogensbeheerders met verschillende stijlen.



- 43) Past PF MSD ook de strategie van short gaan toe (waarbij de belegger een beleggingsproduct verkoopt dat hij of zij op dat moment niet in bezit heeft, maar leent)?  
Nee, PF MSD speculeert niet en baseert het beleggingsbeleid op een uitgebreide ALM-studie.
- 44) Kan de werkgever ook geld terug krijgen van PF MSD?  
Ja, volgens de met de werkgever afgesloten uitvoeringsovereenkomst kan er een terugstorting plaatsvinden als de reële dekkingsgraad hoger is dan 110% en de in het verleden niet-verleende toeslagen en eventuele korting van pensioenaanspraken over de voorgaande 10 jaren zijn ingehaald/gecompenseerd.
- 45) Heeft de sleutelfunctiehouder interne audit (SFH IA) bevindingen geconstateerd naar aanleiding van de door hem uitgevoerde audits en wat gebeurt met eventuele bevindingen?  
De SFH IA heeft in 2021 enkele bevindingen gerapporteerd aan het bestuur n.a.v. bij MSD en AZL uitgevoerde audits onder andere naar de processen met betrekking tot de mutatieoverdracht van pensioengegevens en de processen arbeidsongeschiktheid en herverzekering. De SFH IA en het bestuur monitoren of de bevindingen worden opgevolgd. Het betreffen geen materiële bevindingen die een beheerste en integere bedrijfsvoering bedreigen.  
Naast de monitoring door het bestuur en de SFH IA kijkt ook de externe accountant van de pensioenuitvoerder of de bevindingen, inclusief de bevindingen in de ISAE rapportages van de pensioenuitvoerder, worden opgevolgd. Ook de Raad van Toezicht kijkt mee door toezicht op de werkzaamheden van de SFH IA en de SFH risicobeheer. Er vinden dus tal van controlemechanismen plaats ter waarborging van de beheerste en integere bedrijfsvoering van PF MSD.
- 46) Waarom zijn de pensioenopbouwpercentages voor de actieve deelnemers per 1-1-2022 verlaagd en kan dit in 2023 weer omhoog gelet op de rentestijgingen en de huidige financiële positie van het fonds ?  
De pensioenopbouw voor werknemers is niet afhankelijk van de financiële positie van het fonds maar van de hoogte van de pensioenpremie en deze premie moet kostendekkend zijn voor de pensioenopbouw die gegeven wordt in dat jaar. De premie was in 2021 eenmalig verhoogd naar circa 33,5% van de pensioengrondslagsom om de pensioenopbouw in 2021 niet te hoeven verlagen. De sociale partners hebben er echter voor gekozen om voor 2022 de premie weer terug te brengen naar het maximum van circa 30%. Dit leidde tot een verlaging van de pensioenopbouw.  
Omdat PF MSD (vanaf 2016) gebruik maakt van de mogelijkheid om de kostendekkende premie te dempen, wordt de premie niet gebaseerd op de werkelijke rentecurve (de DNB rentetermijnstructuur) maar op een curve voor het verwacht reëel rendement en deze curve wordt telkens voor een dempingsperiode van vijf jaar vastgesteld. Per 1 januari 2021 is een nieuwe vijf-jaars-periode ingegaan met een nieuwe gedempte rendementscurve (waarvan de DNB rentetermijnstructuur per 30-9-2020 een onderdeel is) en dit betekent dat de huidige rentestijgingen t/m 2025 nauwelijks impact zullen hebben op de kostendekkendheid van de premie.  
De overgang per 1-1-2016 naar de gedempte premiemethode en de verlenging per 1-1-2021 heeft plaatsgevonden in verband met de toenmalige lage rentestanden. Het fonds kan nu niet voor een andere methode kiezen omdat de rente vanaf 2022 is opgelopen. De pensioenopbouw kan dus alleen verhoogd worden vanaf 2023 als er meer premie wordt betaald.
- 47) Kunnen de per 2 juni 2021 afgesplitste Organon & Co.- medewerkers hun opgebouwde pensioenaanspraken overdragen naar de nieuwe pensioenuitvoerder van Organon & Co.(PGB)?  
Bij de afsplitsing van Organon & Co. hebben de sociale partners afgesproken om geen

collectieve waardeoverdracht te laten plaatsvinden naar de nieuwe pensioenuitvoerder van Organon & Co. maar om de opgebouwde pensioenaanspraken van deze afgesplitste medewerkers te laten staan bij PF MSD. Het is ook niet mogelijk om een individuele waardeoverdracht naar PGB aan te vragen, omdat er geen sprake is van een individuele wijziging van het dienstverband. Op het moment dat de afgesplitste medewerkers uit dienst gaan bij Organon & Co. kunnen ze wel hun opgebouwde pensioenaanspraken bij PF MSD overdragen naar de pensioenuitvoerder van hun nieuwe werkgever.

Stichting Pensioenfonds MSD  
Juli 2022