

AZL N.V. verzorgt de administratie:

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

TERUGBLIK DEELNEMERSVERGADERINGEN 2024

Met de jaarlijkse deelnemersvergaderingen probeert Stichting Pensioenfonds MSD alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden zo goed mogelijk op de hoogte te houden van het reilen en zeilen van het pensioenfonds. Er zijn drie vergaderingen op locatie gehouden (in Haarlem, Boxmeer en Oss) en daarnaast hebben twee digitale vergaderingen plaatsgevonden (één in de middag én één in de avonden). Het bestuur vindt het belangrijk om zo veel mogelijk deelnemers persoonlijk te informeren. In totaal namen circa 400 (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden deel (vorig jaar: 350).

Tijdens deze deelnemersvergaderingen kwamen de volgende onderwerpen aan bod:

1. Organisatie van het pensioenfonds
2. Toelichting gebeurtenissen en jaarcijfers 2023
3. Ontwikkelingen 2024 en toeslagbesluit
4. Wet Toekomst Pensioenen (WTP)
5. Uitleg over Beleggen

Organisatie en gebeurtenissen en jaarcijfers 2023

Louis Eilers (voorzitter bestuur) liet aan de hand van een plaatje zien in welke omgeving het bestuur van het fonds functioneert en met welke commissies en adviseurs het bestuur samenwerkt om de (uitvoering van de) pensioenregeling en het vermogensbeheer goed te kunnen managen. Het bestuur heeft ook te maken met interne en externe toezichthouders die moeten controleren dat er niets mis gaat.

Daarna ging hij in op twee belangrijke gebeurtenissen in 2023 zoals de verhoogde pensioenopbouw voor de actieve deelnemers en het toeslagbesluit per 1 juli 2023. Het toeslagbesluit 2023 bestond uit een volledige reglementaire toeslagverlening (indexatie) van 5% aan alle deelnemers (conform de prijsontwikkeling) én een gedeeltelijke inhaalindexatie voor alle deelnemers.

De inhaalindexatie heeft te maken met het feit dat het fonds in het verleden (tussen 2009 en 2020) niet altijd de (volledige) indexaties heeft kunnen verlenen omdat de financiële positie van het fonds toen niet goed genoeg was. Daarom hebben veel (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden een indexatieachterstand opgelopen. Wettelijk hoeft deze gemiste indexatie niet ingehaald te worden, maar het fonds heeft de intentie om dat wel te doen als de financiële positie hiervoor goed genoeg is. Per 1 juli 2023 is voor het eerst in de historie van het fonds een inhaalindexatie toegezegd.

De voorzitter moest helaas aangeven dat de verwerking van de inhaalindexatie per 1 juli 2023 is vertraagd. Dit komt onder andere door de methode van berekening van de inhaalindexatie: deze is complex maar het is wel de meest eerlijke methode om in te halen. De toeslagachterstand wordt individueel berekend en bij een controle is vastgesteld dat een herberekening nodig was. Deze vindt gefaseerd plaats per deelnemersgroep - pensioengerechtigden, deelnemers met (actieve) opbouw en gewezen deelnemers (oud-werknemers) – waarbij het de verwachting is dat de pensioenadministrateur eind 2024 alles heeft verwerkt. De voorzitter benadrukte dat iedereen krijgt waar men recht op heeft en dat pensioengerechtigden uiteraard met terugwerkende kracht vanaf 1 juli 2023 een nabetaling van hun pensioenverhoging krijgen.

Tot slot gaf Louis Eilers een toelichting bij enkele jaarcijfers. De DNB-dekkingsgraad daalde licht in 2023 van 147,2% begin 2023 naar 144,1% eind 2023 en dit komt met name door de daling van de (reken)rente in 2023 van circa 2,5% naar circa 2,3% en de toeslagverlening per 1 juli 2023. Het belegd vermogen nam in 2023 per saldo toe met circa € 0,4 miljard. Het in 2023 behaalde beleggingsrendement was 12,0%. De financiële positie van Pensioenfonds MSD is goed, ook ten opzichte van andere fondsen met vergelijkbare omvang.

Ontwikkelingen 2024 en toeslagbesluit per 1 juli 2024

Per 1 januari 2024 kon de pensioenopbouw voor actieve deelnemers opnieuw verhoogd worden: het opbouwpercentage voor het ouderdomspensioen is hiermee vanaf 2024 weer terug op 1,738% en dit is de fiscaal maximale opbouw bij een pensioenleeftijd van 67 jaar. In 2022 werd het opbouwpercentage verlaagd naar 1,578% en in 2023 was de opbouw 1,650%.

Daarnaast kan het bestuur de pensioenen van alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden per 1 juli 2024 ook weer volledig indexeren met de prijsontwikkeling tussen april 2023 en april 2024. Deze reglementaire verhoging per 1 juli 2024 bedraagt 1,9% en zal in de pensioenadministratie worden verwerkt zodra de per 1 juli 2023 toegezegde inhaalindexatie is verwerkt.

Per 1 juli 2024 kan ook voor de tweede keer een gedeelte van de resterende individuele toeslagachterstand worden ingehaald. Ook bij deze tweede keer inhalen maakt het bestuur gebruik van de maximale toegestane ruimte: meer inhalen mag wettelijk niet. Het definitieve uniforme inhaalpercentage per 1 juli 2024 zal eind 2024 worden vastgesteld en verwerkt als de eerste inhaalindexatie in de pensioenadministratie is afgerond.

Wet Toekomst Pensioenen (WTP)

Jenny de Wolf (lid van de Administratie & Communicatie Commissie, A&CC) gaf een toelichting bij de toekomstige transitie naar het nieuwe pensioenstelsel op grond van de WTP. Jenny verving A&CC-voorzitter Ingrid Pennings die helaas niet aanwezig kon zijn. Allereerst legde Jenny nog eens uit waarom door de overheid besloten is tot een wijziging van het Nederlandse Pensioenstelsel. Aan de hand van de Infographic “Nu & Straks” gaf ze op hoofdlijnen aan wat straks onder de WTP hetzelfde blijft en wat de veranderingen zijn.

De belangrijkste wijziging is dat in ieder geval de actieve werknemers vanaf de transitiedatum een eigen individueel pensioenkapitaal (een “eigen pensioenpot”) gaan opbouwen met de werkgevers- en werknemerspremie. Deze premies worden, net als in het huidige stelsel, belegd door PF MSD maar het beleggingsrisico komt straks veel meer bij de deelnemers te liggen omdat de beleggingsresultaten in de WTP-regeling bij winst grotendeels aan de individuele pensioenpotten van de deelnemers worden toegevoegd maar bij beleggingsverlies kan de individuele pot ook verminderd worden. In de huidige regeling wordt in pensioenbedragen gecommuniceerd; in de WTP-regeling zijn straks de individuele pensioenkapitalen zichtbaar en wordt een indicatie gegeven van het pensioen bij pensionering.

Jenny de Wolf deelde mede dat de sociale partners (werkgever en vakbonden) recent een onderhandelingsresultaat over de nieuwe WTP-regeling hebben bereikt. Met de kanttekening dat dit principe akkoord wel nog aan de vakbondsleden moet worden voorgelegd is er nu meer duidelijkheid te geven over de nieuwe toekomstige regeling.

Zo is er de intentie om niet in te varen en hebben de sociale partners gekozen voor de solidaire premieovereenkomst (SPO) als type pensioencontract. Ook is duidelijk dat de overgang naar de nieuwe pensioenregeling bij MSD op 1 januari 2028 zal plaatsvinden.

Omdat het verschil tussen wel en niet invaren belangrijk is, legde Jenny eerst uit wat wel en niet invaren betekent. Bij wel invaren worden alle in het huidige stelsel opgebouwde pensioenaanspraken en ingegane pensioenuitkeringen als het ware omgerekend naar kapitalen: het aanwezige pensioenvermogen en de reserves worden verdeeld over alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden waarmee al deze deelnemers een eigen individuele pensioenpot krijgen. In een WTP-regeling wordt niet meer gewerkt met dekkingsgraden en indexaties. Er is sprake van individuele pensioenkapitalen waaraan beleggingsrendement wordt toegevoegd (positief of negatief).

Niet invaren betekent dat de tot 1 januari 2028 opgebouwde pensioenaanspraken en ingegane pensioenuitkeringen, alsmede het hierbij behorende pensioenvermogen en reserves, achterblijven in een deel van het pensioenfonds dat dan als het ware gesloten wordt. Er komen in dit gesloten deel geen nieuwe deelnemers meer bij en er komt in dit gesloten deel ook geen pensioenpremie meer binnen.

Dit gesloten deel van het fonds blijft net als nu functioneren: het hierbij behorende pensioenvermogen inclusief reserves wordt collectief belegd, er wordt een dekkingsgraad vastgesteld en over de pensioenen in dit deel kunnen toeslagen worden verleend.

De keuze voor niet invaren bij PF MSD betekent dus dat er feitelijk niets verandert voor degenen die op 1 januari 2028 reeds gewezen deelnemer of pensioengerechtigd zijn. Zij krijgen bij PF MSD geen individuele pensioenpot maar behouden hun opgebouwde aanspraken en ingegane pensioenuitkeringen en hierop blijft de huidige wetgeving (het zogenaamde nFTK) van toepassing.

De overgang naar de nieuwe WTP-regeling zal bij PF MSD dus alleen effect hebben voor de werknemers die op 1 januari 2028 in dienst zijn bij MSD of nog pensioen opbouwen. Deze deelnemers gaan vanaf 1 januari 2028 een eigen pensioenpot met pensioenkapitaal opbouwen. Bij de start is deze pensioenpot dus nog leeg (€ 0,-) maar de nieuwe pensioenpremies gaan vanaf 1 januari 2028 dan in de eigen pensioenpot. Daarnaast betekent niet invaren dat zij op 1 januari 2028 gewezen deelnemer worden in de gesloten regeling met behoud van hun tot 2028 opgebouwde pensioenen. Deze actieve deelnemers krijgen dus te maken met twee pensioensystemen binnen PF MSD.

Tot slot gaf Jenny de Wolf aan dat de sociale partners onderling nog details gaan uitwerken en er zal afstemming met het bestuur en commissies van PF MSD plaatsvinden. PF MSD zal iedereen blijven informeren via de website van het fonds, de uitgaven van de BeterPensioen en natuurlijk de jaarlijkse deelnemersvergaderingen.

Beleggen uitgelegd

Niel Botha en Patrick Flissinger (beiden lid van de Beleggingscommissie, BC) gaven allereerst algemene uitleg over beleggingen en gingen hierbij dieper in op de twee beleggingsproducten waarin PF MSD belegt: aandelen en obligaties.

Met beleggingen in aandelen wordt kapitaal in bedrijven geïnvesteerd: PF MSD wordt mede-eigenaar van het bedrijf en heeft recht op een deel van de winst in de vorm van dividend. Met beleggingen in obligaties wordt kapitaal uitgeleend aan met name overheidsinstanties of bedrijven die schuldbewijzen uitgeven en waarbij PF MSD recht heeft op periodieke rentebetalingen en terugbetaling van het uitgeleende kapitaal (hoofdsom) op de afgesproken datum (vervaldatum).

Niel en Patrick gingen vervolgens in op het verschil in rendement en risico bij aandelen en obligaties: het rendement op aandelen is afhankelijk van de winstgevendheid en groei van het bedrijf waarin belegd wordt, terwijl obligaties een vast rendement hebben in de vorm van rentebetalingen. Aandelen wordt als risicovoller beschouwd dan obligaties omdat aandelenkoersen meer kunnen schommelen en er geen garantie is op rendement. Bij obligaties worden de rentebetalingen en terugbetaling van de hoofdsom meestal gegarandeerd door de uitgevende instelling.

Voor het pensioenfonds is een goede balans tussen rendement en risico belangrijk en daarom houdt de BC zich ook bezig met risicomanagement en de beoordeling van de door de vermogensbeheerders behaalde beleggingsrendementen. Deze performance wordt frequent getoetst aan een zogenaamde benchmark (vergelijkingsmaatstaf zoals bijvoorbeeld een beursindex).

PF MSD maakt gebruik van beleggingsfondsen via geselecteerde vermogensbeheerders. Deze vermogensbeheerders krijgen van het bestuur en beleggingscommissie randvoorwaarden mee waar ze zich aan moeten houden. De BC toetst of de vermogensbeheerders zich aan de afspraken houden.

De aandelenportefeuille van PF MSD bestaat uit drie categorieën: wereldwijde aandelenfondsen in stabiele bedrijven (de zogenaamde “large developed caps”), beleggingen in “small cap” aandelen en beleggingen in “opkomende markten” (de “emerging markets”).

De vermogensbeheerders van de wereldwijde aandelenfondsen hebben een passief mandaat: dit betekent dat zij bij het samenstellen van de portefeuille een bepaalde index volgen en hiermee zo nauwkeurig mogelijk het rendement van deze index proberen te volgen. De vermogensbeheerders in

small cap en emerging markets hebben een actief mandaat: zij selecteren zelf bedrijven om in te beleggen om hiermee bewust een extra rendement te behalen ten opzichte van de benchmark.

De obligatieportefeuille van PF MSD bestaat uit twee categorieën: een beleggingsfonds dat meebeweegt met de rentestand en dat specifiek voor PF MSD is ingericht om de effecten van een rentemismatch tussen beleggingen en pensioenverplichtingen te voorkomen (in dit fonds wordt met name belegd in langlopende Nederlandse en Duitse staatsobligaties) alsmede een wereldwijd beleggingsfonds dat zowel in staats- als bedrijfsobligaties belegt.

Patrick en Niel vertelden over een recent onderzoek naar het gemiddeld beleggingsrendement en gemiddeld overrendement per jaar onder pensioenfondsen in Nederland over de periode 2007-2022. In dit onderzoek stond PF MSD op een mooie 4^e plaats met een gemiddeld overrendement van 1,5% per jaar. Het overrendement is het extra rendement boven het rendement dat nodig is voor de pensioenverplichtingen. Voor wat betreft het gemiddeld beleggingsrendement zou PF MSD in dit onderzoek met 6,4% zelfs boven aan staan.

Ook gingen Niel en Patrick kort in op duurzaam beleggen (ook wel maatschappelijk verantwoord beleggen genoemd) waarbij ESG-factoren (ecologische-, sociale en governance factoren) steeds meer aandacht krijgen.

Tot slot werd de relatie tussen beleggen en de WTP-premieregeling in het nieuwe pensioenstelsel uitgelegd. In de nieuwe regeling worden straks zowel de directe beleggingsrendementen als ontvangen rente en dividend maar ook de indirecte beleggingsrendementen zoals koerswijzigingen, meteen aan de individuele pensioenpotten toebedeeld. Het beleggingsbeleid voor de nieuwe premieregeling wordt daarom per leeftijdsgroep vastgesteld zodat er voor oudere deelnemers die dicht tegen hun pensioenleeftijd aan zitten minder beleggingsrisico wordt genomen dan voor jongere deelnemers. Dit is het zogenaamde lifecycle beleggen. In de solidaire premieregeling kunnen deelnemers niet zelf beleggingskeuzes maken maar beslist het bestuur over het beleggingsbeleid en het per leeftijdscategorie toe te wijzen beleggingsrendement. Uiteraard moet het beleggingsbeleid passen bij de risicobereidheid van de deelnemers en worden de spelregels voor verdeling van de rendementen vooraf goed onderbouwd en vastgelegd.

Presentatie en Q&A

De presentatie staat op onze [website](#). Tijdens de (digitale) vergaderingen zijn veel goede vragen gesteld die door de bestuurders en/of adviseurs werden beantwoord. Het overzicht van de vragen en antwoorden wordt binnenkort op de website geplaatst.