

Stichting Pensioenfonds MSD

Deelnemersvergadering

■

Haarlem 22 september 2015

Oss 1 oktober 2015

Boxmeer 1 oktober 2015

Agenda

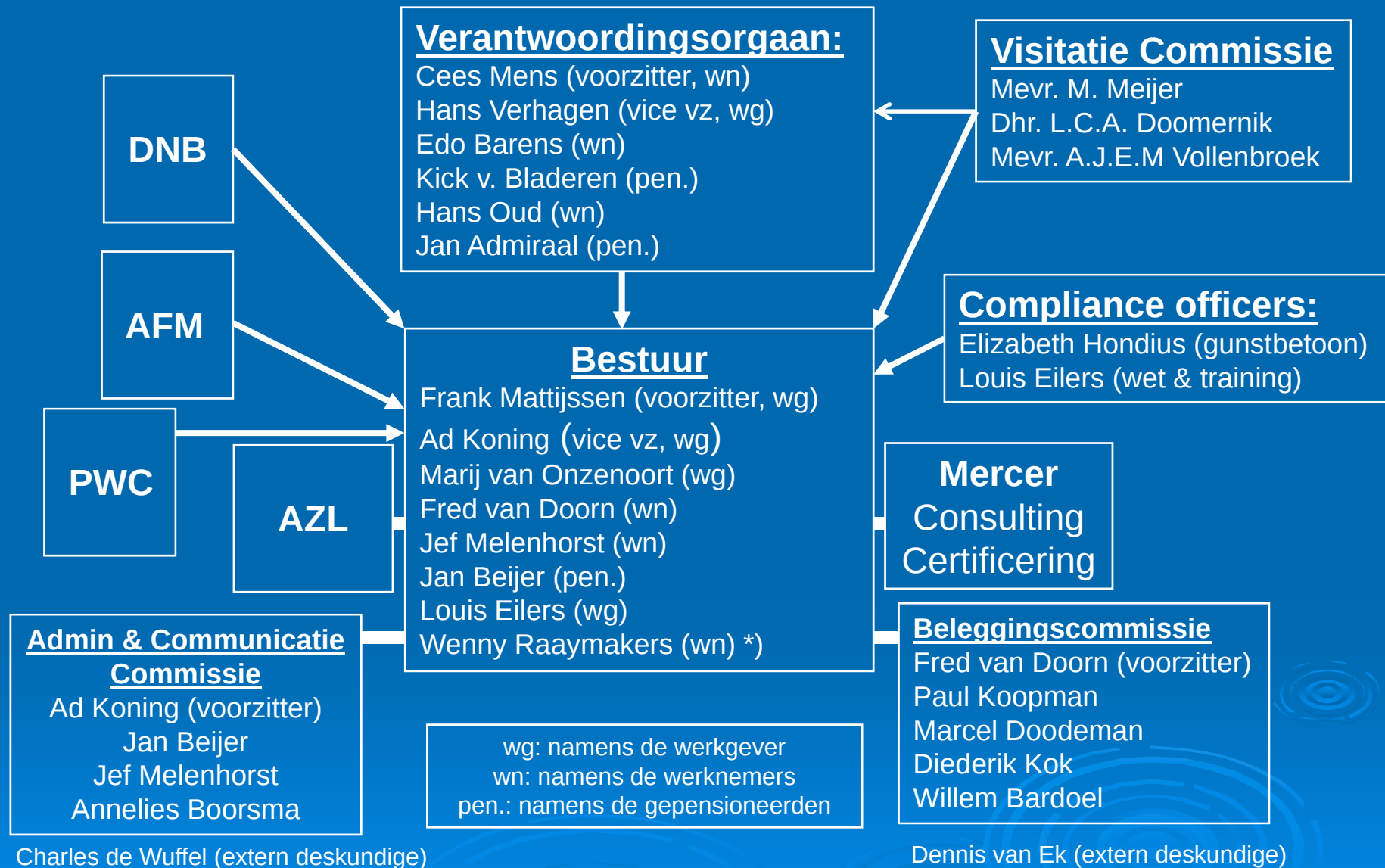
- Opening en mededelingen
- Vaststelling verslag Deelnemersvergadering 2014
- Toelichting organisatie van het fonds
- Ontwikkelingen Pensioenfonds MSD over 2014:
 - beleggingen en verloop dekkingsgraad
 - achtergrond besluit toeslagverlening per 1 juli 2015
 - toelichting resultaat 2014 door actuaris
- Actuele ontwikkelingen:
 - nFTK/AHBT/Premie 2015
 - Wet Pensioencommunicatie
 - Maatschappelijk verantwoord beleggen
- Nieuwe website
- Rondvraag en afsluiting

Verslag 2014

Behandeling verslag

- Vragen/opmerkingen?

Organisatie van het fonds



Ontwikkelingen MSD PF over 2014

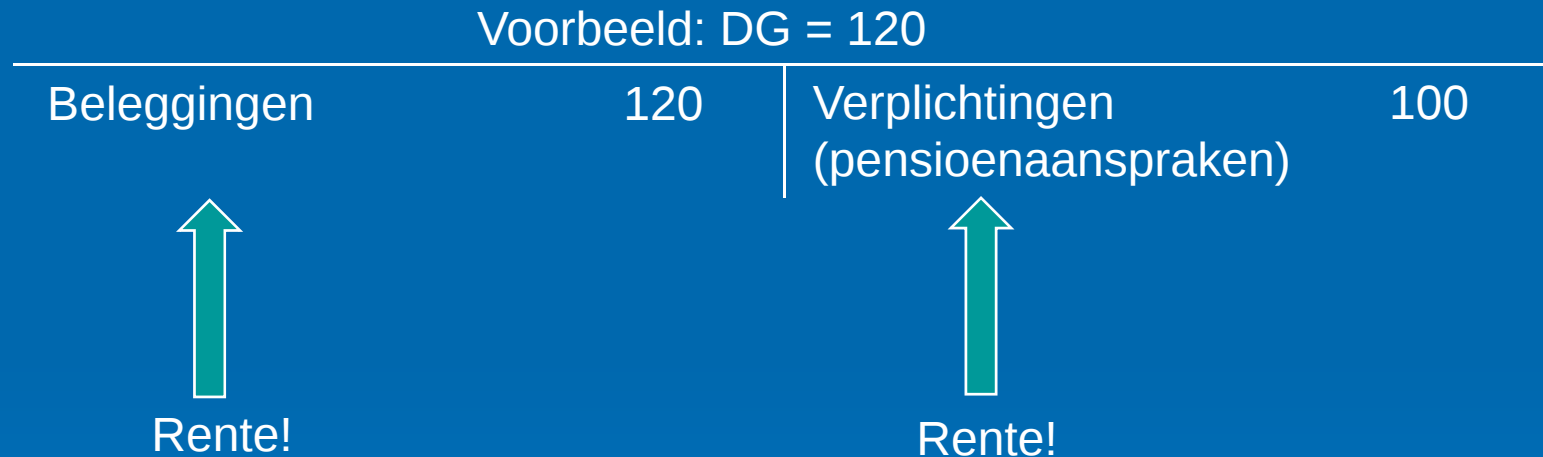
Beleggingen en verloop dekkingsgraad

- Wereldeconomie nog steeds instabiel 2015: niet veranderd
- Amerikaanse economie trekt aan en de FED vermindert geld in omloop in de VS 2015: niet veranderd
- Tempo herstel in Europa erg traag 2015: licht herstel
- Japanse centrale bank brengt veel geld in omloop in Japanse economie, maar nog steeds geen echt herstel 2015: licht herstel
- Opkomende markten laten groeivertraging zien 2015: idem
- Veel politieke spanningen in de wereld, waardoor onzekerheid 2015: verder verslechterd
- Geld vloeit begin 2014 plotseling terug naar ontwikkelde markten, gevolg: rentdalingen in ontwikkelde markten (met name US en EU) 2015: zet door. Vlucht naar veilige havens

Beleggingen en verloop dekkingsgraad

Wat is een dekkingsgraad?

- Hoe gezond is een fonds? (voor DNB een belangrijke graadmeter)
- Dekkingsgraad = de verhouding tussen het aanwezige vermogen en de verplichtingen van het fonds (in %)



- Dekkingsgraad definities (wettelijk):
 - Minimum Vereist Vermogen: ~104,3%
 - Vereist Vermogen: afhankelijk van beleggingsmix
(meer risicovolle beleggingen => hoger Vereist Vermogen)

Beleggingen en verloop dekkingsgraad

Onze beleggingen (risicoprofiel)

	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
Onroerend goed	19,499	62,072	1%	4%
Zakelijke waarden	823,253	664,309	42%	44%
Vastrentende waarden	1,116,016	776,147	57%	52%
Derivaten	672	2,638	0%	0%
	1,959,440	1,505,166	100%	100%

(aandelen)
(obligaties)

+30,2% ↶

- Strategische beleggingsmix: 47,5% aandelen
52,5% obligaties
- Vastrentende waarde: **65% rente risico afdekking**
 - eigen “Long Duration Fund” (Robeco)
 - obligaties (Alliance Bernstein)
- Zakelijke waarden: in een gezamenlijk MSD fonds in Ierland
- Onroerend goed: verkopen of uitfaseren

Beleggingen en verloop dekkingsgraad

Wat zijn de verplichtingen?

- Verplichtingen zijn de pensioenaanspraken
- Deze moet je “contant maken” met behulp van een rentevoet
- Hoge rente leidt tot lage pensioenverplichting
- Lage rente leidt tot hoge pensioenverplichting

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Voorziening pensioenverplichtingen [7]	1.524.672	1.181.224
Wachttijdvoorziening [8]	1.883	3.442
Voorziening herverzekerd arbeidsongeschiktheidsrisico [9]	3.996	2.711
	1.530.551	1.187.377

+28,9%
UFR basis!

Beleggingen en verloop dekkingsgraad

Hoe waardeer je verplichtingen

- Deze moet je “contant maken” m.b.v. een rentevoet

Nu  Toekomst			Nu  Toekomst		
Inleg	Rente	na 1 jaar:	Ik leg 500 in en wil 520 hebben na 1 jaar		
500	4%	520	4% rente: ja!		
500	2%	510	2% rente: nee...., ik kom 10 tekort		
Inleg	Rente	na 20 jaar	Ik leg 500 in en wil 1.096 hebben na 20 jaar		
500	4%	1.096	4% rente: ja!		
500	2%	743	2% rente: nee...., ik kom 353 tekort		

- Nog even herhalen:

Hoge rente leidt tot lage pensioenverplichting

Lage rente leidt tot hoge pensioenverplichting

- 0,1% daling van de rente = 2% stijging in de verplichtingen!

Beleggingen en verloop dekkingsgraad

Welke rente moet een PF nu gebruiken?

- Te hanteren rente bij berekening DG volgens DNB:
 - < 2004: 4% vast
 - 2004 - dec 2011: **Marktwaarde**
 - dec 2011 - okt 2012: 3-maands gemiddelde
 - okt 2012 - juli 2015: 3-maands gemiddelde en Ultimate Forward Rate (“UFR”) , 20 jaars rente: 4,2%
 - 2014: plannen om UFR te wijzigen
 - januari 2015: 3-maands gemiddelde vervalt
 - juli 2015: UFR wordt verlaagd
(20 jaars rente: 3,3% en voorlopig dalend)

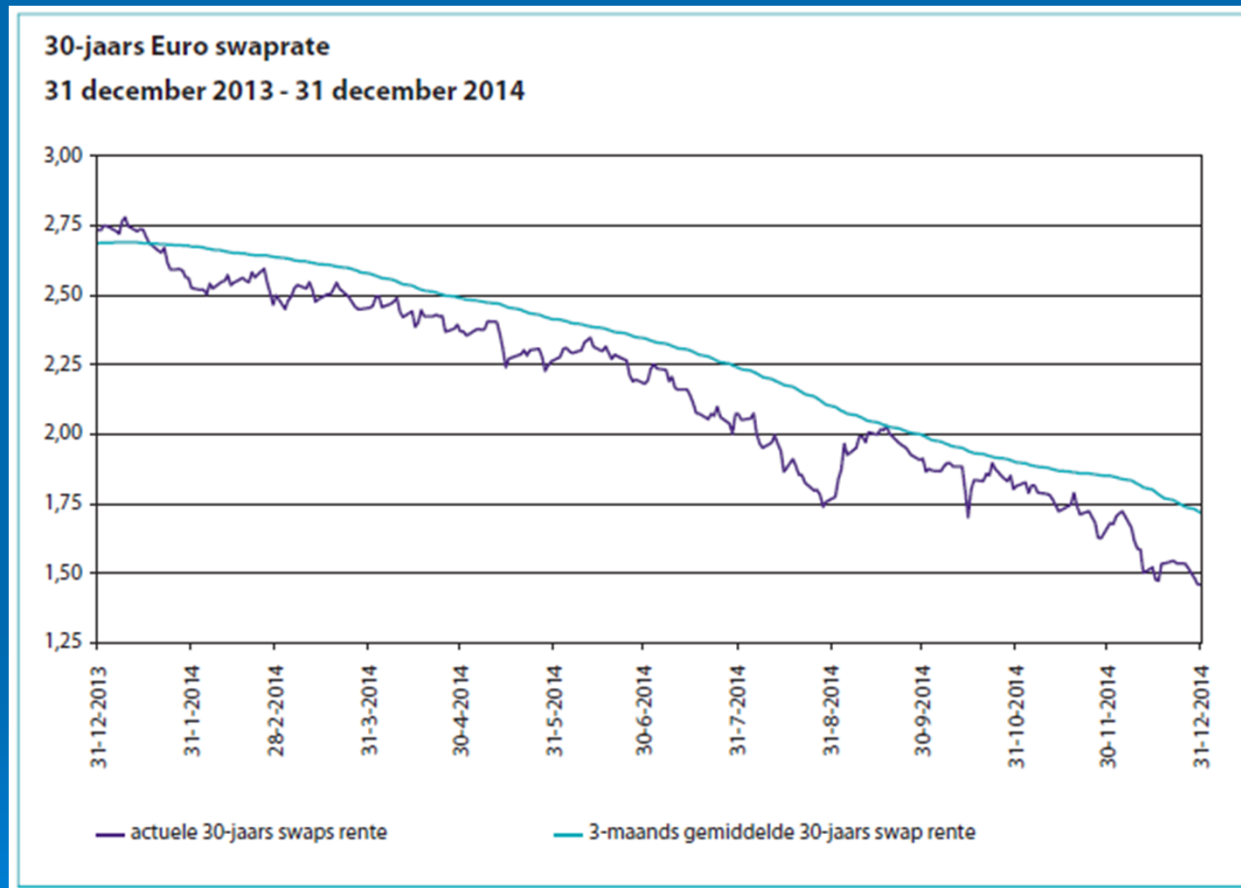
- **MSD PF blijft consistent “marktwaarde” DG toepassen voor haar beleid!**

Beleggingen en verloop dekkingsgraad

Wat doet de echte rente?

31/12/2013 tot en met 31/12/2014

DG
125,2%
Markt-
waarde

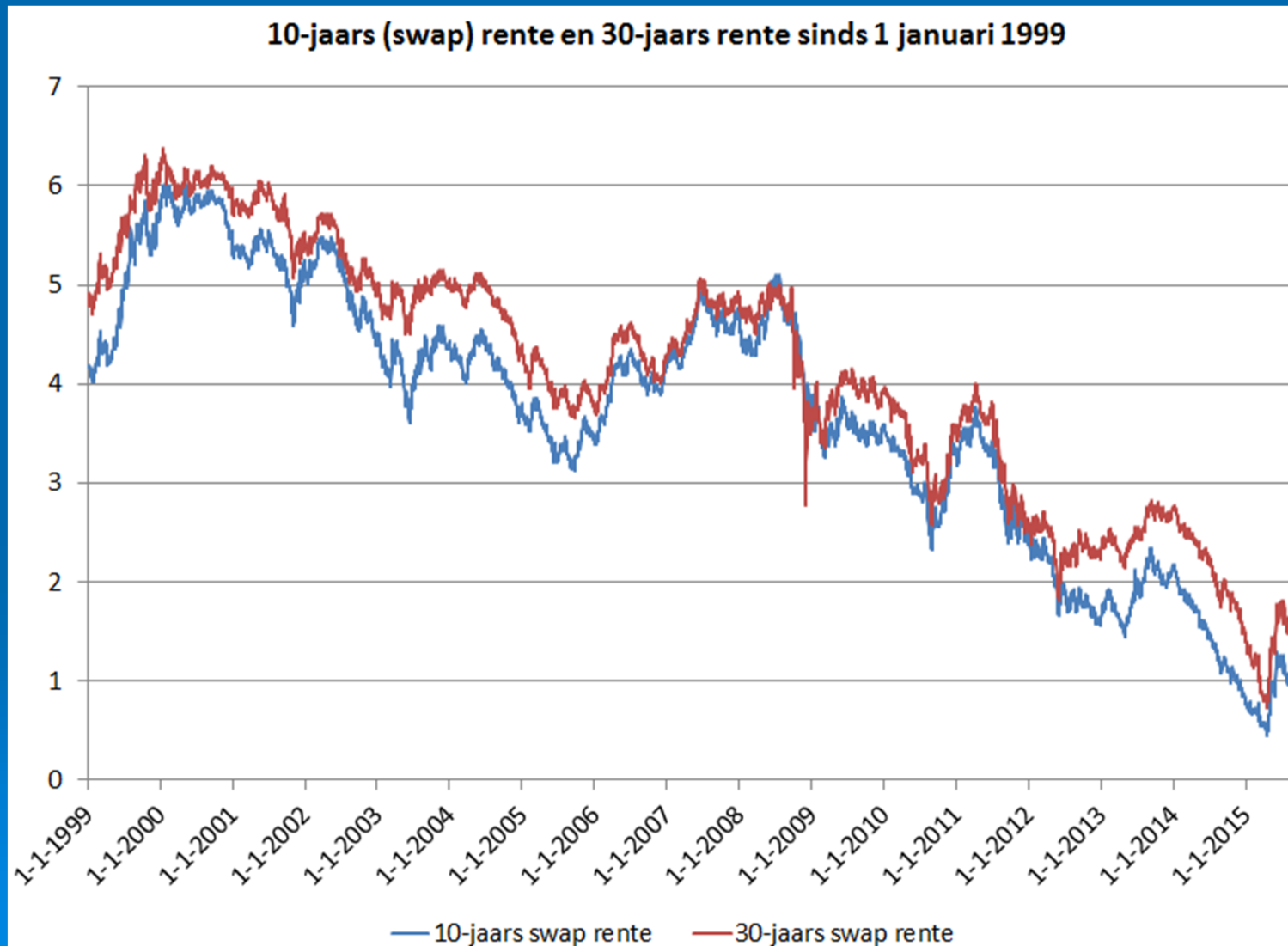


DG
111,2%
Markt-
waarde

Beleggingen en verloop dekkingsgraad

Wat doet de echte rente?

1 januari 1999 tot heden



Achtergrond besluit toeslagverlening 2015

Beleidskader op basis van marktwaaarde!

Voorwaarde	Toeslagbeleid	Premiebeleid
Actuele DG > 180%	Reglementaire toeslag + mogelijkheid tot extra toeslag	Inzet beleidsruimte bijvoorbeeld door premiekorting
Actuele DG > 145%	Reglementaire toeslag + mogelijkheid tot extra toeslag	standaard doorsneepremie
Actuele DG > 140%	Reglementaire toeslag)	standaard doorsneepremie
Actuele DG > 130%	Reglementaire toeslag	Maximale premie
Actuele DG > 125%	Gedeeltelijke (50%) toeslag	Maximale premie
Actuele DG < 125%	Geen toeslag	Maximale premie

LET OP:

- DG o.b.v. marktwaaarde (niet UFR)
- MSD PF is een “jong fonds”
- Geen rechten/garanties
- Bijstorting werkgever vanaf Vereist Vermogen (UFR) + 5% (5 jaar vanaf 1/1/2014)

Beleggingen en verloop dekkingsgraad

Samenvattende kengetallen

	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Beleggingsrendement	27,2%	0,9%	14,3%	15,1%	13,3%	8,8%	-6,3%
DNB/FTK Dekkingsgraad	129,4%	129,8%	122,0%	115,6%	119,1%	121,5%	110,4%
Marktwaaarde dekkingsgraad	111,2%	125,2%	113,9%	111,0%	119,1%	121,5%	110,4%
Vereist Vermogen	116,1%	117,5%	110,0%	110,4%	112,4%	113,2%	110,2%

Conclusie:

- Pensioenfonds MSD heeft geen reserve- of dekkingstekort op 31 december 2014 (en ook niet per augustus 2015)
- Pensioenfonds MSD kent geen herstelplan

HEALTH WEALTH CAREER

DEELNEMERSVERGADERING

STICHTING PENSIOENFONDS MSD

Haarlem, 22 september 2015

Oss, 1 oktober 2015

Boxmeer, 1 oktober 2015

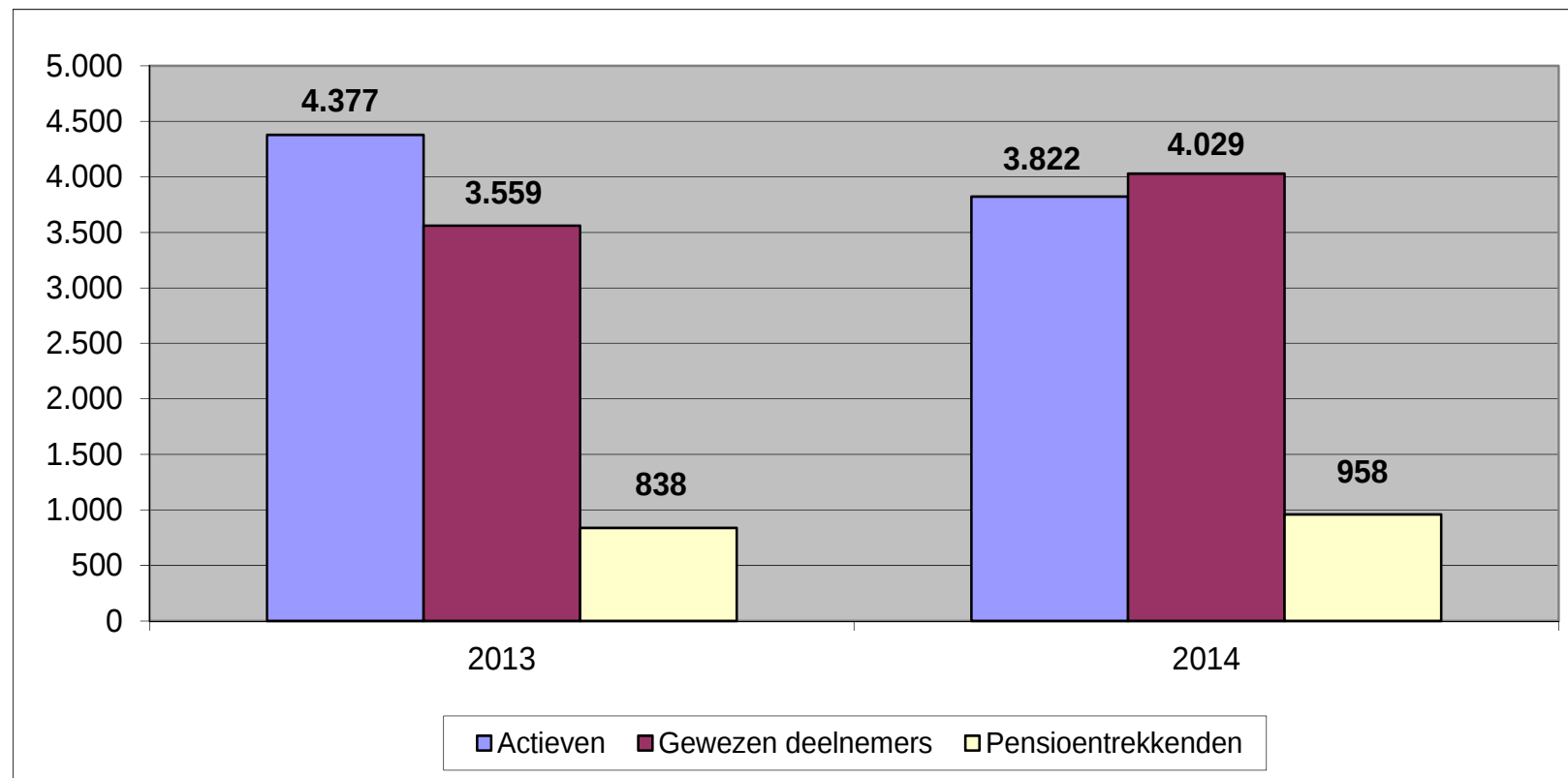


Bas van Boesschoten
Hanneke Hofmans

MAKE TOMORROW, TODAY  **MERCER**

JAARVERSLAG 2014

AANTAL DEELNEMERS



ACTUARIEEL RAPPORT 2014

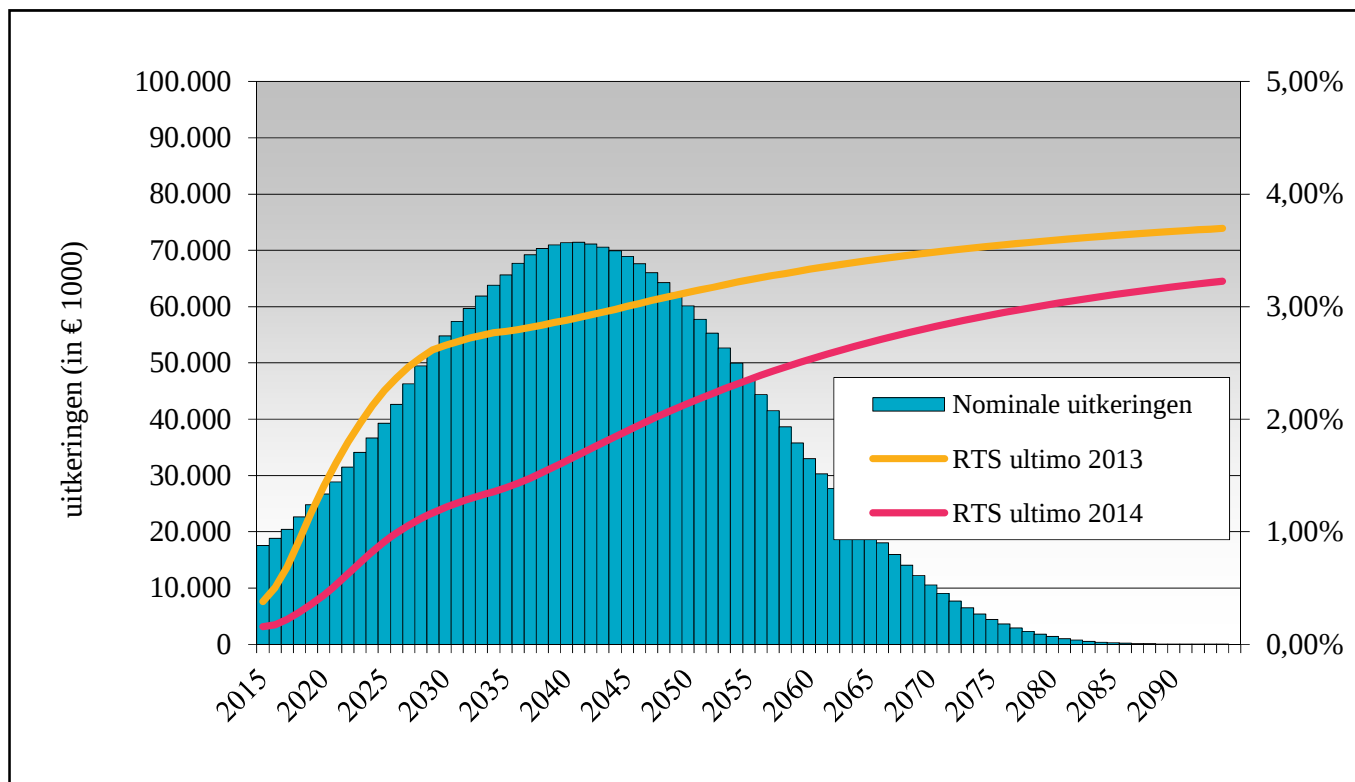
TECHNISCHE VOORZIENINGEN

Actieve en arbeidsongeschikte deelnemers	€	605.520
Wachttijdvoorziening	€	1.883
Gewezen deelnemers met premievrije aanspraken *)	€	588.651
Pensioengerechtigden	€	334.496
Overige technische voorziening (VUT)	€	27
Af: herverzekeringsdeel technische voorzieningen	€	-/- 3.996
Totale technische voorzieningen risico fonds (TV)	€	1.526.581

Ultimo 2013 → 1.184.718

ACTUARIEEL RAPPORT 2014

UITKERINGEN EN TV



Datum

31 december 2014

31 december 2013

Duration TV

22,2

20,9

Gemiddelde interne rekenrente

2,0%

2,9%

ACTUARIEEL RAPPORT 2014

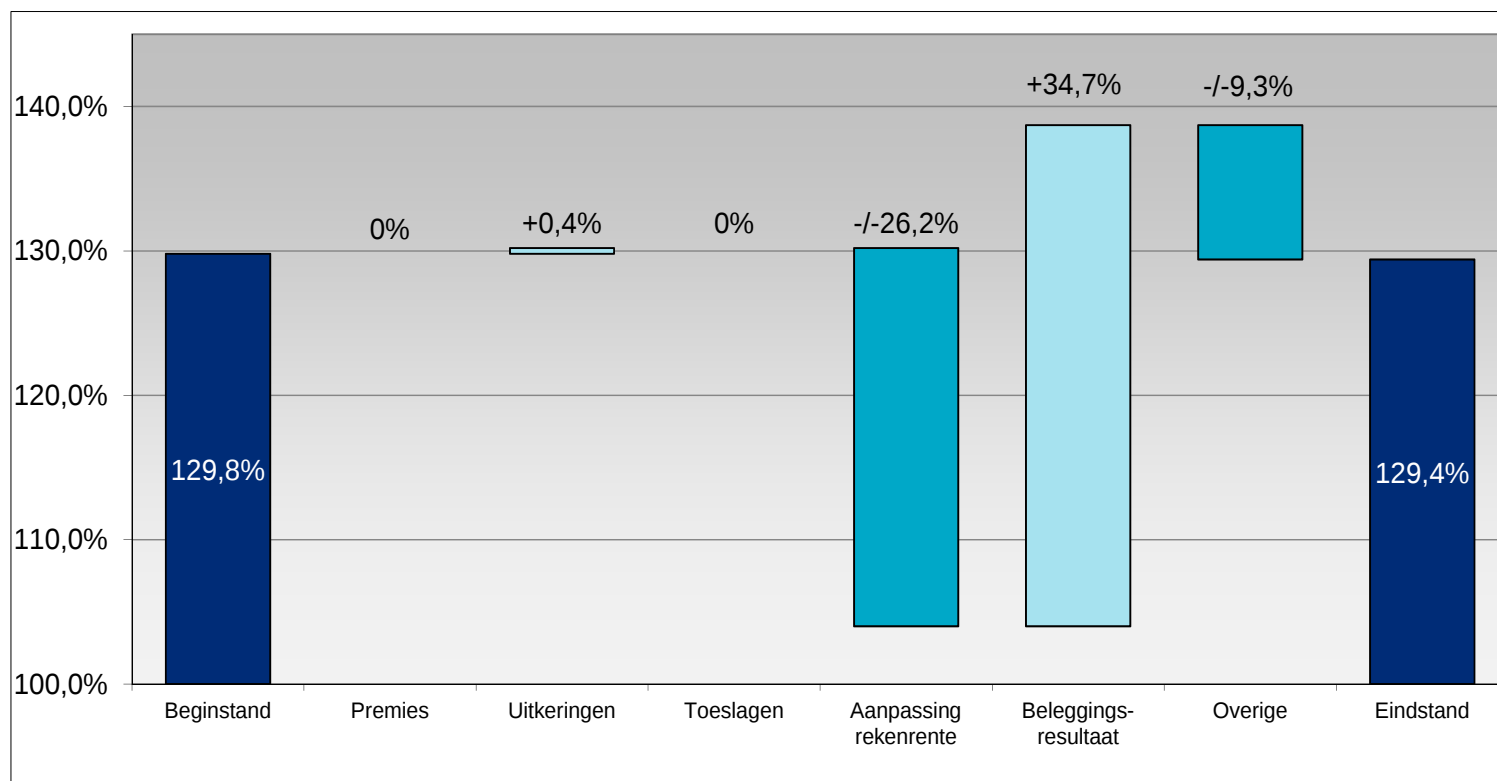
ANALYSE VAN HET RESULTAAT

Jaar	2014	2013
Grondslagen resultaatbepaling		
- Overlevingstafel primo boekjaar	AG 12-62	AG 12-62
- Gemiddelde rente primo boekjaar	2,9%	2,6%
1. Premies en koopsommen	9.327	350
2. Beleggingsresultaat (inclusief wijziging RTS)	109.413	80.906
3. Toeslagverlening	0	0
4. Sterfte	-/- 1.088	-/- 1.345
5. Arbeidsongeschiktheid	-/- 3.584	2.816
6. Kosten	1.775	2.357
7. Mutaties en diversen	-/- 2.001	-/- 790
8. Mutatie in TV en bijzondere wijzigingen in TV	-/- 27	42
9. Collectieve waardeoverdrachten	808	203.825
10. Wijziging grondslagen	-/-18.483	0
Totaal resultaat = mutatie reserves	96.140	288.161

! In het positieve resultaat op beleggingen is een positieve bijdrage van de UFR en 3 maandsmiddeling van de rente van 201.367 begrepen. Op marktwaarde was het beleggingsresultaat en het fondsresultaat als geheel dus negatief

ACTUARIEEL RAPPORT 2014

ONTWIKKELING DEKKINGSGRAAD



ACTUARIEEL RAPPORT 2014

KOSTENDEKKENDE PREMIE

Kostendekkende en gedempte premie:

	Kostendekkende "Toetspremie"	Kosten-dekkende premie
Overlevingstafel	AG 2012-2062	AG 2012-2062
Rente	Gedempte rentevoet 3,75%	RTS 31-12-2013
a: Inkoop nominale pensioenen	28.950	35.305
b: Uitvoeringskosten in boekjaar	2.982	2.982
c: Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen FTK)	4.851	5.963
d: Bijdrage aan voorwaardelijke onderdelen	0	0
Totaal (zie paragraaf 2.1)	36.783	44.250

ACTUARIEEL RAPPORT 2014

PREMIEANALYSE

Premieanalyse:

Kostendekkende (toets)premie FTK (zie tabel 3.2.1)	-/- 36.783
Verschuldigde premie (zie tabel 3.2.2)	47.614
Overschot	10.831

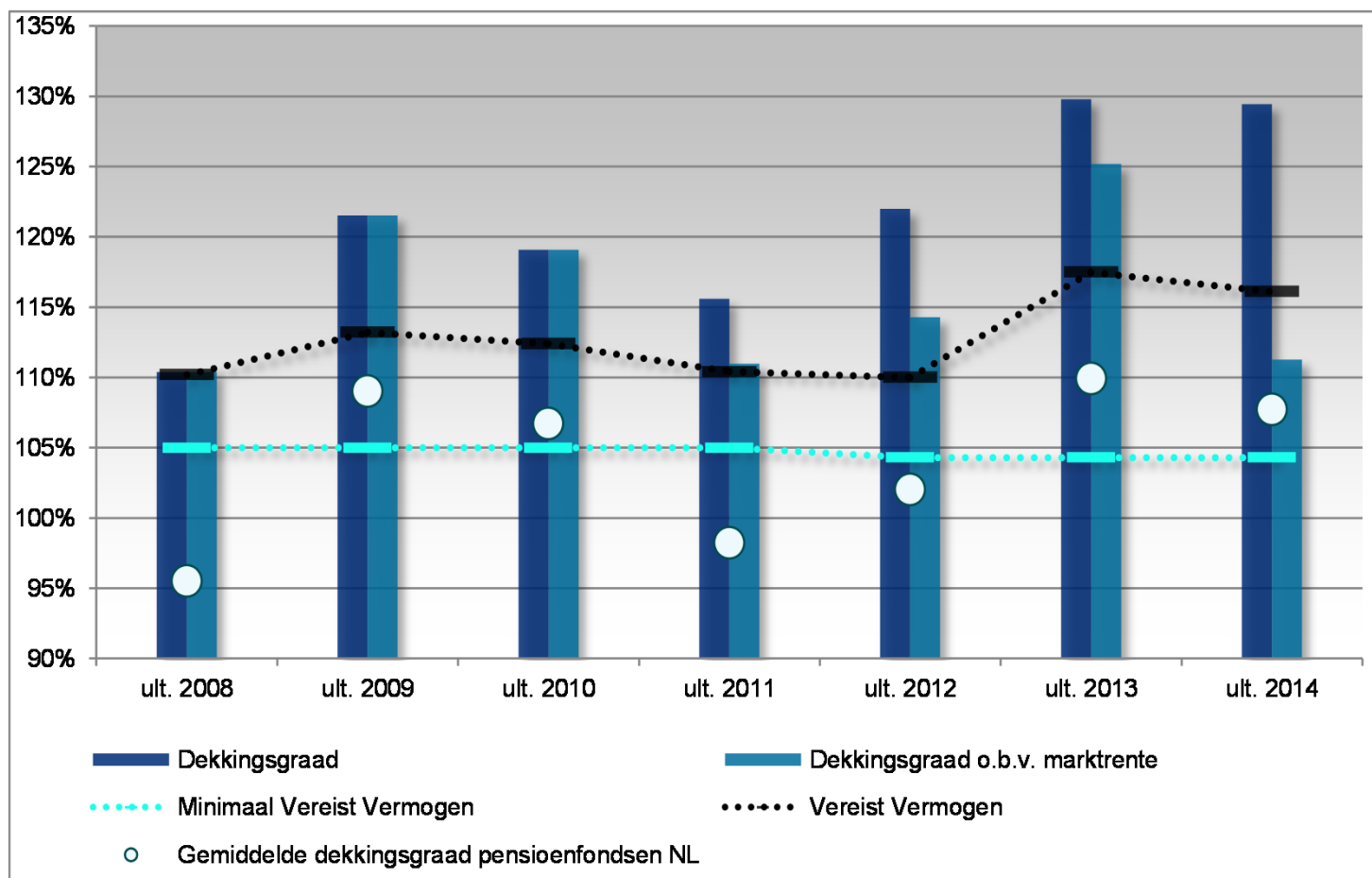
ACTUARIEEL RAPPORT 2014

FINANCIËLE POSITIE

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
• Dekkingsgraad DNB	129,4%	129,8%
• Minimaal Vereist Vermogen	104,3%	104,3%
• Vereist Vermogen	116,1%	117,5%
• Dekkingsgraad MW	111,3%	125,2%
• Reële Dekkingsgraad	80,7%	79,6%

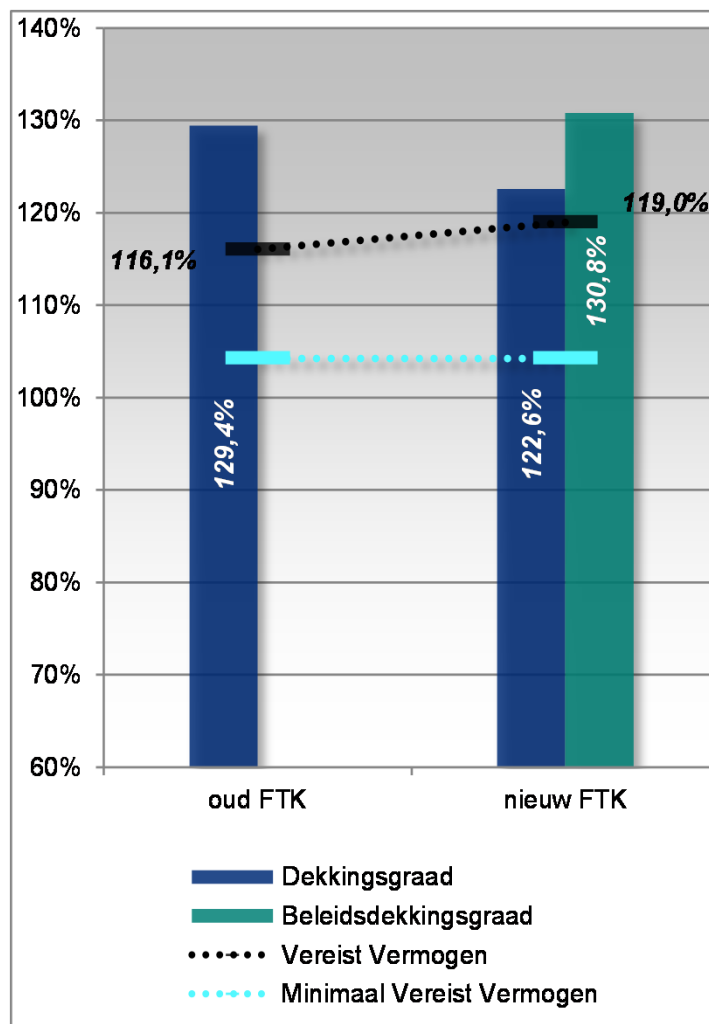
ACTUARIEEL RAPPORT 2014

FINANCIËLE POSITIE



ACTUARIEEL RAPPORT 2014

IMPACT NFTK PER 1 JANUARI 2015



- 3 maandsmiddeling is vervallen
- Vereist Vermogen is gestegen
- Het Vereist Vermogen wordt getoetst tegen de Beleidsdekkingsgraad die het gemiddelde is van de laatste 12 maanddekkingsgraden

MAKE  **MERCER**
TOMORROW,
TODAY

Actuele ontwikkelingen

Actuele ontwikkelingen

nieuw Financieel Toetsingskader (nFTK): algemeen

➤ Nieuwe wetgeving: nFTK

- zwaardere eisen voor buffers
- UFR is lager vastgesteld (20 jaar e.v.: 3,3% i.p.v. 4,2%)
- hogere eisen aan indexatie
- strenger premiebeleid

➤ Indexeren:

- - indexatie verwachting verslechtert niet bij PF MSD
- nFTK: volledig vanaf 130%

➤ Kortingbeleid (t/m 2018 niet van toepassing vanwege garantie MSD):

- spreiden over een langere periode (10 jaar)?
- afstempelen ineens?
- effecten voor generaties?

Actuele ontwikkelingen

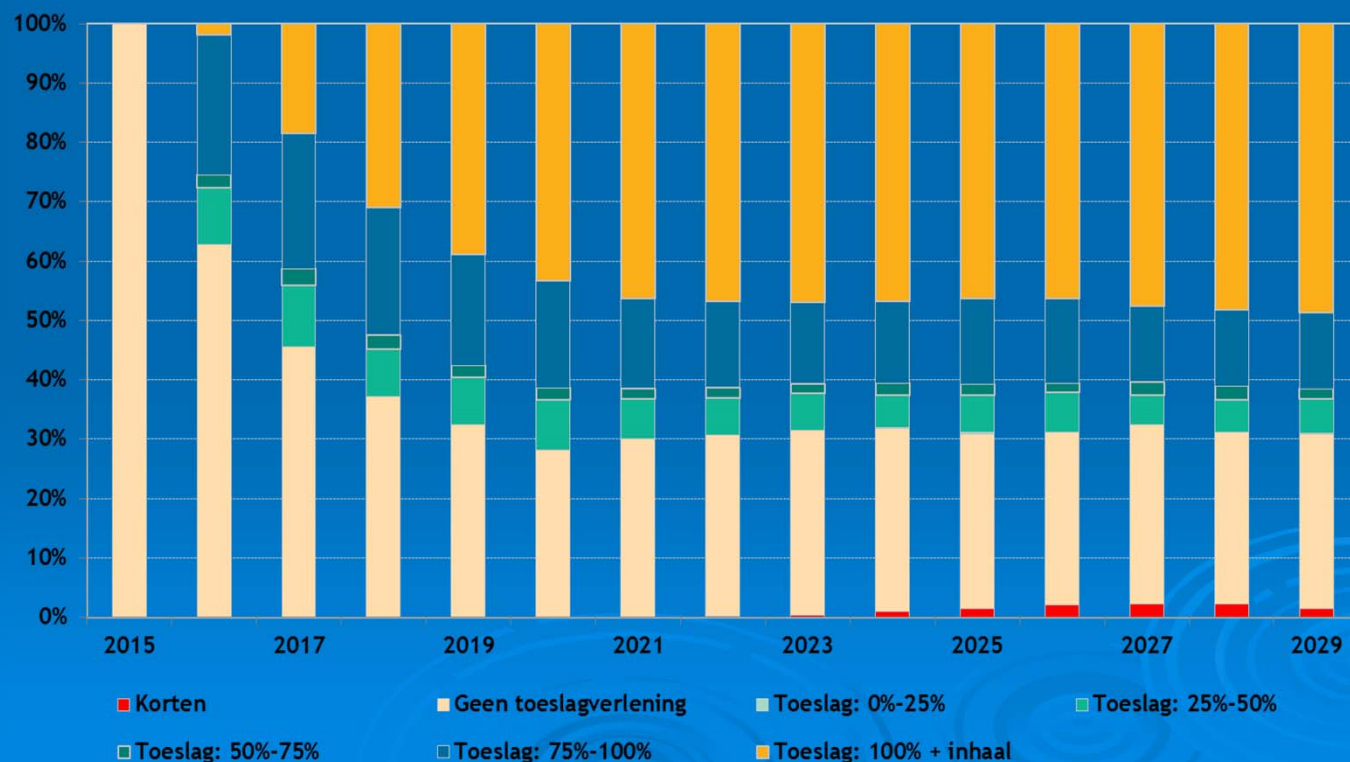
nFTK: aanvangshaalbaarheidstoets

- Ambitie versus risicohouding
- Evenwichtige belangenafweging
- Focus op pensioenresultaat:
 - hoe waardevast is mijn pensioen?
 - horizon van 60 jaar

Resultaten o.b.v. DNB scenarioset (over 15 jaren) inzicht in de toeslagverlening per jaar

- Gedeeltelijke toeslag wordt verleend vanaf een marktwaarde dekkingsgraad van 125%. Volledige toeslag vindt plaats vanaf 130% en inhaaltoeslag vanaf 145%.
- De toeslagverlening wordt indien nodig gemaximeerd op basis van de toekomstbestendige indexatie-eis in het nieuwe FTK.

Mate toeslagverlening en korten deelnemers in enig jaar



Actuele ontwikkelingen

nFTK: premiebeleid

- Huidige premie (30%) en assumpties zouden leiden tot 1,44% pensioenopbouw
- Keuzes bestuur en opbouw %:

a huidige situatie:	1,44%
b assumptie: 5 jaar gemiddelde rente:	1,65%
c assumptie: 10 jaar gemiddelde rente:	1,81%
d assumptie: verwacht rendement:	1,85%
- Gemaakte keuze: d (~1,875%)
- Gevolg: veel meer risico werkgever i.v.m. garantie
MSD/Merck heeft dit geaccepteerd

Actuele ontwikkelingen

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

➤ Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

- stemgedrag
- uitsluitel principe/restricted list (“RL”), wettelijk

1. LDI/Robeco: NL en Duitse staatsobligaties dus nvt
2. AB: “RL”
3. CCF fonds: Wereldwijd en small cap fondsen volgens “RL”
EM-fondsen: zou kunnen, maar beperkt
(feitelijk: 0,1% en max 0,75%)

Actuele ontwikkelingen Wet Pensioencommunicatie

- UPO gaat veranderen
- Pensioen 1 2 3
- Bestuur blijft aandacht besteden aan communicatie: Nieuwe Website

Nieuwe Website

Nieuwe Website

Nieuwe Wet Pensioencommunicatie:

- Informatieverstrekking aan deelnemer
 - Correct
 - Duidelijk
 - Evenwichtig
 - Tijdig
- Digitale verstrekking en beschikbaarstelling van informatie
- www.mijnpensioenoverzicht.nl

Nieuwe Website

- Pf website is het primaire middel om te communiceren met deelnemers.
- <http://www.pf-msd.nl/>
- Go live 25 september
- Wat is er nieuw?
 - Volledig herziene teksten - doelgroepgericht
 - Taalgebruik
 - Visueel
 - Technisch

Nieuwe Website

- MijnPensioencijfers – afgeschermd portaal met persoonlijke gegevens
 - Inloggen met DigID
 - Pensioenplanner
- Demo <https://betapf-msdnl.perplex.eu/>

Tijd voor vragen!