

AZL N.V. verzorgt de administratie:

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

Financieel crisisplan

December 2019

Voorwoord

Voor de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2021 zijn met de werkgever afspraken gemaakt over een bijstortingsgarantie (en een terugstortingsverplichting bij vermogenstekort of –overschot). In dit kader zal tot en met 2021 geen sprake zijn van een crisissituatie zoals beschreven in dit crisisplan. In het crisisplan wordt de situatie vanaf 2022 uitgewerkt, zonder bijstortingsverplichting van de werkgever en de situatie waarin de werkgever niet in staat is tot het doen van de bijstorting.

Inleiding

In de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN) en het beleidsdocument Risicomanagement zijn de risico's waaraan het pensioenfonds blootstaat beschreven. Deze risico's kunnen ertoe leiden dat de doelstellingen van het fonds nu of op langere termijn in gevaar komen. De doelstellingen van het fonds luiden:

- Het verschaffen van pensioenuitkeringen;
- Het zo veel als mogelijk waarborgen van de opbouw van de pensioenaanspraken;
- Het minimaliseren van de kansen op een tekort zoals gedefinieerd in de Pensioenwet alsmede het minimaliseren van de mate van zo'n tekort;
- Het, met in acht neming van de voorgaande doelstellingen, maximaliseren van het beleggingsrendement om de nagestreefde toeslagen te realiseren.
- Zodanig communiceren met de (gewezen) werknemers dat zij weten waar ze aan toe zijn en welk pensioen ze kunnen verwachten.

Wanneer de doelstellingen van het fonds in gevaar komen is het bestuur genoodzaakt aanvullende maatregelen te nemen, aan te duiden als crisismaatregelen.

Dit financieel crisisplan beschrijft wanneer er sprake is van een financiële crisissituatie, welke risico's kunnen leiden tot een financiële crisissituatie en de maatregelen die het bestuur op korte termijn effectief zou kunnen inzetten indien in korte tijd de beleidsdekkingsgraad zich zeer snel beweegt richting kritische waarden waardoor het realiseren van de doelstellingen van het pensioenfonds in gevaar komt. Dit financieel crisisplan is bedoeld voor het geval zich in de toekomst dergelijke situaties voordoen waarbij crisismaatregelen genomen moeten worden. Het plan geeft de te hanteren kritische beleidsdekkingsgraden, de te nemen maatregelen en de te volgen communicatie- en besluitvormingsprocessen aan.

1. Beschrijving financiële crisissituatie

Het bestuur onderkent dat marktwaardering van de pensioenverplichtingen en de bezittingen met onzekerheid is omgeven. De toekomstige rente is een voorname factor hierbij, evenals de toekomstige levensverwachting. De onzekerheid hieromtrent heeft het bestuur doen besluiten pas crisismaatregelen te treffen als naar oordeel van het bestuur sprake lijkt van een structurele

en significante crisissituatie. Het bestuur voert immers een langetermijn beleid en wenst in het beleid naar alle betrokkenen niet aanvullend op dagvolatiliteiten te reageren. Dit financieel crisisplan treedt in werking als de doelstelling tot het uitkeren van pensioenen in gevaar komt.

Er is sprake van een financiële crisissituatie indien:

- A. de beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds niet in staat is, om zonder aanvullende maatregelen die geen onderdeel uitmaken van het reguliere beleidskader, binnen de periode van tien jaar te herstellen tot het Vereist Vermogen. Op dat moment is de beleidsdekkingsgraad lager dan de "kritische beleidsdekkingsgraad". Een toelichting op de kritische beleidsdekkingsgraad staat vermeld in paragraaf 3.
- B. vijf opeenvolgende jaren de beleidsdekkingsgraad onder het Minimaal Vereist Vermogen ligt en de beleidsdekkingsgraad in het laatste jaar ook onder het Minimaal Vereist Vermogen ligt. Op dat moment voldoet het pensioenfonds niet langer aan de Maatregel Minimaal Vereist Eigen Vermogen zoals verwoord in artikel 140 van de Pensioenwet.

2. Risico's

De volgende risico's kunnen volgens het oordeel van het bestuur leiden tot situaties die als financiële crisissituatie (zoals hiervoor in paragraaf 1 beschreven onder A en B) kunnen worden aangemerkt:

- Een stijging van de technische voorziening (TV), zonder dat hier een gelijke stijging van de beleggingen tegenover staat, bijvoorbeeld door:
 - een (langdurige) lage rente waarmee de TV gewaardeerd dient te worden;
 - een wijziging van de methodiek van vaststelling van de TV, zoals bijvoorbeeld de UFR-methodiek;
 - een verhoging van de TV, door verzwaring van de grondslagen voor bijvoorbeeld sterfte, arbeidsongeschiktheid of toekomstige uitvoeringskosten.
- Een daling van de waarde van beleggingen, bijvoorbeeld door:
 - een daling van de beurskoersen van aandelen;
 - andere daling van waarde van beleggingen, onder invloed van valuta-, krediet- of marktrisico.

3. Beleidsdekkingsgraad waarbij het fonds er zonder korten niet meer uit kan komen

Het bestuur heeft als onderdeel van dit financieel crisisplan daarnaast een zogenaamde "kritische beleidsdekkingsgraad" vastgesteld. Dit is de beleidsdekkingsgraad waarbij het fonds er niet langer in slaagt om binnen de wettelijk gestelde maximale termijnen te voldoen aan het Vereist Vermogen, zonder de belangen van deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en andere aanspraakgerechtigden of de werkgever onevenredig te schaden en tot het korten van pensioenaanspraken en -rechten over te moeten gaan.

Het niveau van de kritische beleidsdekkingsgraad is onder andere afhankelijk van de rentetermijnstructuur en de verwachte meerrendementen op enig moment en wordt daarom jaarlijks bepaald. Op basis van de rentetermijnstructuur van 31 december 2015 (zonder UFR, dus de zuivere marktrente), de overige in de haalbaarheidstoets uit 2016 gehanteerde parameters en een hersteltermijn naar het Vereist Vermogen van tien jaar bedraagt de kritische beleidsdekkingsgraad circa 93%.

Het beleid van pensioenfonds MSD is reeds gericht op het beperken van de kans dat de beleidsdekkingsgraad zich richting deze kritische beleidsdekkingsgraden beweegt (zie ook de

doelstellingen van het pensioenfonds). Middels een ALM-studie wordt dit beleid regelmatig getoetst en indien nodig herijkt.

Naast bovenvermelde situaties zal het pensioenfonds binnen zes maanden maatregelen nemen waardoor de dekkingsgraad direct voldoet aan het Minimaal Vereist Vermogen indien:

- in vijf opeenvolgende jaren de beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds onder het Minimaal Vereist Vermogen ligt, en
- de beleidsdekkingsgraad in het laatste jaar ook onder het Minimaal Vereist Vermogen ligt.

4. Maatregelen die ter beschikking staan

Het bestuur is in het geval van een crisissituatie genoodzaakt maatregelen te nemen, aan te duiden als crisismaatregelen. Het bestuur heeft alle mogelijke crisismaatregelen onderzocht en besproken:

- **Premieverhoging**
In de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever is een maximale premie overeengekomen. Het bestuur acht een verdere premieverhoging niet realiseerbaar.
- **Bijstorting werkgever**
In een crisissituatie zal de mogelijkheid tot een bijstorting van de werkgever nader worden onderzocht. Hierover zal met de werkgever in overleg worden getreden. Het bestuur houdt de optie tot een bijstorting open. Hierover zijn vanaf 2022 echter geen formele afspraken met de werkgever gemaakt. De bijstorting is dus niet meegenomen als maatregel in dit crisisplan.
- **Beperken of niet toekennen van toeslagen**
Het geheel of gedeeltelijk achterwege laten van de voorwaardelijke toeslagverlening van de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden wordt niet als crisismaatregel aangemerkt, maar als een regulier onderdeel van de pensioenregeling en het beleidskader.
- **Toepassen gesplitste kortingsregeling (zonder premie te verlagen)**
De pensioenopbouw kan worden verlaagd tot het niveau waarop de premie kostendekkend is.
- **Versoberen pensioenregeling (zonder premie te verlagen)**
Het eventueel versoberen van de pensioenregeling dient plaats te vinden in overleg met de CAO-partners. Het bestuur van het pensioenfonds acht deze maatregel niet snel inzetbaar.
- **Aanpassen beleggingsbeleid**
Het aanpassen van het beleggingsbeleid bij verschillende niveaus van de marktwaardedekking is onderdeel van het reguliere beleidskader zoals beschreven in de ABTN.
- **Korten van pensioenaanspraken en pensioenrechten**
De pensioenaanspraken en pensioenrechten van actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden worden in het geval van een crisis procentueel evenveel (uniform) gekort. Er wordt niet meer gekort dan strikt nodig is om voldoende te kunnen herstellen. De korting wordt gespreid over tien jaar.

Bovenstaande resulteert in de volgende crisismaatregelen, in volgorde van prioritering:

1. Toepassen gesplitste kortingsregeling voor zover de premie niet kostendekkend is.
2. Korten van pensioenaanspraken en pensioenrechten.

5. Mate inzetbaarheid van de maatregelen

Op grond van artikel 9.1 lid 6 van Pensioenreglement 2014 is het mogelijk de pensioenopbouw in een jaar te verlagen indien de premie niet toereikend is. Dit is een beslissing die het bestuur zelfstandig kan nemen.

De mogelijkheid tot het korten van pensioenaanspraken en pensioenrechten is opgenomen in artikel 10.2, lid 1, van Pensioenreglement 2014 en in artikel 16 lid 2 van Pensioenreglement 2006. Ook dit is een beslissing die het bestuur zelfstandig kan nemen.

6. Indicatie financiële effect van de maatregelen

Het toepassen van de gesplitste kortingsregeling door het verlagen van de pensioenopbouw voor zover de premie niet kostendekkend is, draagt niet direct bij aan herstel van de dekkingsgraad, maar zorgt ervoor dat de dekkingsgraad niet verder wegzakt door de inkoop van nieuwe pensioenaanspraken.

Een uniforme korting van pensioenaanspraken en pensioenrechten van 1% voor deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden betekent bij een dekkingsgraad van 95% een stijging van de dekkingsgraad met circa 1%.

Uitgaande van een beleidsdekkingsgraad van 95% en een uniforme korting van de pensioenaanspraken en pensioenrechten van 1% voor alle groepen kan het pensioenfonds naar verwachting binnen de wettelijk gestelde termijnen voldoen aan de Maatregel Minimaal Vereist Eigen Vermogen.

7. Evenwichtige belangenafweging

Het bestuur heeft in de beoordeling van de evenwichtigheid tussen de verschillende belanghebbenden de volgende overwegingen meegenomen:

- Wat is het effect op de (beleids)dekkingsgraad van de te nemen maatregel?
- Weegt het effect van de maatregel op de (beleids)dekkingsgraad op tegen de impact voor de betreffende groep belanghebbenden?
- Zijn de bijdragen van de verschillende groepen belanghebbenden met elkaar in evenwicht?
- Zijn de maatregelen verstandig met het oog op voorzienbare toekomstige (korte en lange termijn) ontwikkelingen?

Het bestuur maakt voor wat betreft de korting van pensioenaanspraken en pensioenrechten geen onderscheid tussen de verschillende groepen. Naar de mening van het bestuur is dit een evenwichtige verdeling van de lasten.

Het bestuur realiseert zich dat pensioengerechtigden geen verdien capaciteit meer hebben en hierdoor in eerste instantie zwaarder getroffen lijken dan de deelnemers en gewezen deelnemers. Het uitsluiten of beperken van korting voor pensioengerechtigden zou echter een te zwaar beslag leggen op de solidariteit. Bovendien dragen werkgever en deelnemers voordat het fonds in een kritische situatie komt al meer premie bij. Daarnaast treft de gesplitste kortingsregeling uitsluitend de actieve deelnemers.

Het bestuur is van mening dat met de combinatie van de twee crisismaatregelen alle stakeholders op een evenwichtige manier worden getroffen.

8. Communicatie met belanghebbenden

Na de eerste vaststelling van dit financieel crisisplan zullen de actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden worden geïnformeerd over de hoofdlijnen van het crisisplan in de jaarlijkse deelnemersvergadering. Tevens zal een nieuwsbericht op de website van het pensioenfonds worden geplaatst. Bij significante wijzigingen in het financieel crisisplan zal het opnieuw onder de aandacht worden gebracht op de deelnemersvergadering en op de website van het pensioenfonds.

In het geval van een financiële crisis zal het bestuur met de toezichthouder communiceren op de daarvoor voorgeschreven wijze en met inachtneming van de daarvoor voorgeschreven termijnen. Met de werkgever zal in overleg worden getreden inzake een mogelijke bijstorting.

Aan alle actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden zal in aanvulling op al eerder gedane mededelingen op kwartaalbasis over de financiële situatie van het pensioenfonds op de website middels een brief worden gecommuniceerd dat van een financiële crisis sprake is en dat maatregelen moeten worden genomen. Er zal tevens worden aangegeven welke maatregelen dat zullen zijn en per welke datum ze zullen worden toegepast.

In onderstaande tabel is het communicatietraject na vaststelling van de crisissituatie weergegeven (zoals bovenstaand beschreven):

belanghebbende partij	welke vorm	wanneer
toezichthouder	brief	onverwijld
werkgever	brief	binnen twee weken
verantwoordingsorgaan	brief	binnen tien weken
actieve deelnemers	brief	binnen tien weken
gewezen deelnemers	brief	binnen tien weken
pensioengerechtigden	brief	binnen tien weken

9. Beleid ongedaan maken crisismaatregelen

Wanneer de marktwaarde dekkingsgraad het niveau van 145% heeft overschreden zal de toegepaste korting van de pensioenaanspraken (gedeeltelijk) ongedaan worden gemaakt en/of kan inhaalindexatie worden verleend. De pensioenaanspraken en pensioenrechten van actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden worden in dit geval procentueel evenveel (uniform) gecompenseerd. Bij de compensatie zal ervoor worden gezorgd dat de marktwaarde dekkingsgraad het niveau van 145% niet zal onderschrijven. Er wordt maximaal éénmaal per jaar gecompenseerd. De compensatie van de toegepaste korting krijgt voorrang op een eventuele inhaalindexatie.

Tevens wordt ervoor gezorgd dat het compenseren geen gevolgen heeft voor de toeslagverlening in de toekomst en dat ten hoogste 1/5 deel van het verschil tussen de beleidsdekkingsgraad en de indexatiedekkinggraad wordt aangewend.

Hierbij wordt tevens rekening gehouden met het bepaalde in de ABTN om ten hoogste 50% van de achterstand in één keer in te halen. Toegepaste kortingen en niet verleende indexaties verjaren niet.

Bovenstaand beleid is de leidraad. Het bestuur beslist evenwel jaarlijks over het al dan niet compenseren van de toegepaste korting of het verlenen van inhaalindexatie.

10. Besluitvormingsproces en noodprocedure

In het geval van een crisissituatie zal het bestuur handelen conform de wettelijk gestelde termijnen voor een herstelplan en op basis van het gestelde in dit financieel crisisplan. Het bestuur komt binnen twee weken bijeen (in vergadering of conference call) om de crisissituatie en de mogelijke maatregelen te bespreken. In het kader van de mogelijke bijstorting zullen binnen één maand gesprekken met de werkgever plaatsvinden. De werkgever beslist zo spoedig mogelijk, naar verwachting uiterlijk binnen drie maanden, over een eventuele bijstorting. Binnen één tot drie maanden vindt besluitvorming over de overige twee crisismaatregelen plaats (gesplitste kortingsregeling en korten van aanspraken en rechten). Implementatie van de te nemen maatregelen zal nadat de uitkomst van het overleg met de werkgever bekend is plaatsvinden.

11. Beoordeling actualiteit

Het bestuur zal het financieel crisisplan opnemen als vast agendapunt voor de jaarlijkse trainingsdag. Op deze dag zal het financieel crisisplan worden besproken en zal een toetsing aan de actualiteit plaatsvinden.