

## Pensioenvraag?

# Het P-team geeft antwoord!

**“We betalen met z’n allen jaarlijks miljoenen aan pensioenpremies. Wat doet het Pensioenfonds MSD met al dat geld?”**

Om in de toekomst aan alle verplichtingen te kunnen voldoen – lees: pensioenen uitbetalen – moet de waarde van het ingelegde geld groeien. Je wilt dus rendement maken, daarom wordt het geld belegd. Dat gebeurt aan de hand van een aantal ‘beleggingsprincipes’.

Zo moet het Pensioenfonds ‘als een goed huisvader’ beleggen: voorzichtig en zorgvuldig zijn en alleen beleggen in dingen die je zelf snapt. Er mag niet op één paard worden gewed en ook de wet sluit bepaalde beleggingen uit. Het PF MSD mag (en wil!) bijvoorbeeld niet beleggen in bepaalde wapentechnologieën.

Het beleggingsbeleid wordt elke 5 jaar kritisch beoordeeld via een *asset liability study*. De resultaten daarvan kunnen aanleiding geven om dingen aan te passen. Anno 2017 wordt het beleid negatief beïnvloed door de extreem lage rente (dat verslechtert de financiële positie) en positief door de recente bijstortingen van ons moederbedrijf. Er wordt geïnvesteerd in obligaties en aandelen. Qua obligaties belegt het PF MSD nu vooral in Duitse en Nederlandse staatsobligaties (risico-arm, beperkt rendement) met een afdekking van het renterisico van 65%: een lagere rente raakt het fonds veel minder, van een hogere rente profiteert het fonds iets minder.

Qua aandelen belegt het PF MSD nu voor 70% in aandelen van grote bedrijven (‘large cap’), voor 15% in ‘small cap’ fondsen en voor 15% in ‘emerging markets’-fondsen. De genoemde bijstortingen stellen het fonds nu in staat om iets meer risico te nemen. Dat betaalt zich uit, want het belegd vermogen – inmiddels ruim 2 miljard euro – rendeert relatief goed: in vergelijking met veel andere fondsen is ‘ons’ rendement hoger en zijn ‘onze’ beheerkosten lager. Dat laatste komt mede doordat ongeveer de helft van de PF MSD-beleggingen – en die van MSD Ierland en MSD België – om efficiëntieredenen tegenwoordig zijn ondergebracht in één overkoepelend fonds.

Meer informatie vind je op [www.pf-msd.nl](http://www.pf-msd.nl) onder ‘Het Pensioenfonds’ > ‘Beleggingsbeleid’.

**Het ‘P-team’ bestaat uit pensioenexperts uit Boxmeer, Oss en Haarlem. Heb jij ook een vraag voor het P-team, stel ’m dan via [beter@merck.com](mailto:beter@merck.com).**

