



Stichting

Pensioenfonds

MSD

Stichting Pensioenfonds MSD

Waarderweg 39, 2031 BN Haarlem

Postbus 581, 2003 PC Haarlem

Telefoon: 023 - 515 31 53

Telefax: 023 - 514 80 00

Internetsite: www.pf-msd.nl

Ingeschreven in het Handelsregister

van de Kamer van Koophandel

onder nummer 4122.2408

Verslag over het boekjaar

1-1-2024 t/m 31-12-2024

Inhoud

	Pagina
Bestuursverslag	
1. Bestuur en organisatie	7
2. Meerjarenoverzicht	9
3. Over het fonds en het bestuur	10
4. Overige fondsorganen, uitbesteding en uitvoeringskosten	24
5. Financiële positie van het fonds en beleidskader	31
6. Pensioenen	37
7. Beleggingen	42
8. Risicomanagement	53
9. Samenvatting actuariel verslag	60
10. Transitie naar het nieuwe pensioenstelsel op grond van de WTP	63
11. Vooruitblik 2025	66
12. Verslag Verantwoordingsorgaan (inclusief reactie van het bestuur)	68
13. Verslag intern toezicht door Raad van Toezicht (inclusief reactie van het bestuur)	73
Jaarrekening	
Balans per 31 december	84
Staat van baten en lasten	86
Kasstroomoverzicht	88
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	89
Toelichting op de balans per 31 december	96
Gebeurtenissen na balansdatum	103
Toelichting op de staat van baten en lasten	104
Risicoparagraaf	109
Overige gegevens	
Resultaatbestemming	119
Actuariële verklaring	120
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	122
Begrippenlijst	130

Bestuursverslag

Voor u ligt het verslag over boekjaar 2024 van Stichting Pensioenfonds MSD.

Het fonds is een ondernemingspensioenfonds, statutair gevestigd te Haarlem, en verbonden aan de onderneming Merck Sharp & Dohme B.V. (MSD) en de aangesloten ondernemingen. Per 31 december 2024 zijn dit Merck Sharp & Dohme International Services B.V., Intervet International B.V., MSD Human Health Holding B.V., Intervet Holding B.V., MSD FI B.V. en MSD Biotech B.V.

Het bestuur is verantwoordelijk voor de uitvoering van de door de onderneming (werkgever) toegezegde pensioenregeling. De pensioenregeling is in 2024 niet inhoudelijk aangepast. Wel kon het bestuur het jaarlijkse opbouwpercentage voor het ouderdomspensioen vanaf 1 januari 2024 verhogen naar de fiscaal maximale pensioenopbouw. Dit vanwege een marge in de (gedempte) kostendekkende premie ten opzichte van de feitelijke maximale pensioenpremie van circa 30%.

Het belegd vermogen nam in 2024 toe van € 3,2 miljard eind 2023 naar € 3,5 miljard eind 2024. Dit was met name het gevolg van een waardestijging van de aandelenportefeuille. Het beleggingsrendement (inclusief afdekking valutaresultaat) over 2024 kwam uit op 10,4% (over 2023: 12,0%).

Ondanks een licht gedaalde rente en pensioeninkoop inclusief toegekende (inhaal)indexatie in 2024, stegen de pensioenverplichtingen (technische voorzieningen) van het fonds in 2024 minder hard dan de beleggingen. Hierdoor steeg de marktwaarde dekkingsgraad (graadmeter voor de financiële positie) in 2024.

Het fonds kent verschillende dekkingsgraden. In het jaarverslag (en met name de jaarrekening) gaat het om de twee dekkingsgraden die aan De Nederlandsche Bank (DNB) als toezichthouder worden gerapporteerd. Deze DNB dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad worden vastgesteld op basis van een door DNB voorgeschreven gemodelleerde rente (de zogenoemde Ultimate Forward Rate, UFR).

De DNB-dekkingsgraad steeg in 2024 van 144,1% naar 145,0%.

De beleidsdekkingsgraad (het gemiddelde van de DNB-dekkingsgraad in de laatste 12 maanden) daalde in 2024 van 149,3% naar 146,9%. Het door DNB eind 2024 vereist vermogen op basis van de strategische beleggingsmix bedroeg 120,1% waardoor er, net als voorgaande jaren, geen sprake was van een (reserve) tekort per jaareinde. Ook was er dit verslagjaar geen bijstorting nodig van de werkgever.

Naast de DNB-dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad stelt het fonds een marktwaarde dekkingsgraad vast op basis van zuivere marktrente. Vanaf eind 2023 is de marktwaarde dekkingsgraad gelijk aan de DNB-dekkingsgraad door de aflopende dempende UFR-werking. Het fonds hanteert de marktwaarde dekkingsgraad al vanaf 2006 als uitgangspunt voor het premie- en toeslagbesluit, omdat het bestuur van mening is dat deze marktwaarde dekkingsgraad het beste beeld geeft van de werkelijke financiële positie van het fonds. De marktwaarde dekkingsgraad steeg in 2024 van 144,1% naar 145,0%.

De marktwaarde dekkingsgraad was in 2024 ruim voldoende voor het verlenen van een toeslag van 1,9% per 1 juli 2024. Deze verhoging is conform de afgesproken ambitie, de (afgeleide) prijsontwikkeling tussen april 2023 en april 2024, en wordt verleend over de (opgebouwde) pensioenen van alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.

Naast deze verhoging was het op grond van de financiële positie ook mogelijk om per 1 juli 2024 nog een extra (inhaal) toeslag te verlenen. Het bestuur volgt met de verhogingen per 1 juli 2024 het pensioenreglement en beleidskader.

Het bedrag van de extra (inhaal) toeslag wordt individueel bepaald en is een uniform percentage van de sinds 2009 opgelopen toeslagachterstand. Per 1 juli 2024 is 23% van de resterende individuele toeslagachterstand ingehaald nadat per 1 juli 2023 voor het eerst 18% van de individuele toeslagachterstand is ingehaald. Met deze twee inhaalverhogingen is op 1 juli 2024 inmiddels 37% van de toeslagachterstand alsnog toegekend en resteert per 1 juli 2024 dus nog een achterstand van 63%.

Beide inhaalverhogingen zijn in 2024 administratief in de pensioenadministratie verwerkt voor alle groepen deelnemers. De pensioengerechtigden hebben met terugwerkende kracht (vanaf 1 juli 2023 of latere ingangsdatum van het pensioen) een nabetaling ontvangen.

Het jaar 2024 stond daarnaast in het teken van de Wet toekomst pensioenen (Wtp). Deze wet is per 1 juli 2023 in werking getreden. Het belangrijkste onderdeel van de Wtp is de transitie naar een nieuw pensioenstelsel waarbij alleen nog in een zogenoemde premiereregeling pensioen(vermogen) mag worden opgebouwd met een vaste premie-inleg die onafhankelijk is van de leeftijd van de deelnemer. Uiterlijk 1 januari 2028 moeten werkgever en pensioenfonds de nieuwe Wtp-pensioenregeling uitvoeren voor de actieve deelnemers.

Sociale partners, dat zijn werkgever MSD en de vakbonden, maken de (arbeidsvoorwaardelijke) keuzes voor de nieuwe Wtp-pensioenregeling, zoals het type contract en zij bepalen ook wat te doen met de reeds opgebouwde pensioenen in de bestaande regelingen (wel of niet invaren). In 2024 hebben de sociale partners gekozen voor een solidaire premiereregeling en besloten om de reeds opgebouwde pensioenen in de bestaande regelingen niet in te varen.

Deze keuzes zijn eind 2024 door sociale partners vastgelegd in een zogenoemd transitieplan, inclusief onderbouwing en de financiering van de gemaakte keuzes waaronder ook de compensatie voor afschaffing van de doorsneepremie. Dit transitieplan is begin 2025 gefinaliseerd en door sociale partners aan het pensioenfonds verstrekt met het verzoek om de nieuwe pensioenregeling vanaf 1 januari 2028 uit te voeren.

Het fondsbestuur is in 2024 goed geïnformeerd over de denkrichting van sociale partners en zal de in het transitieplan vastgelegde afspraken in 2025 verder gaan uitwerken en beleid gaan voorbereiden voor de uitvoering van de nieuwe regeling. Hierbij zal het bestuur afstemmen met alle betrokken fondsorganen en partijen zoals het Verantwoordingsorgaan, de Raad van Toezicht, sleutelfunctiehouders en commissies, alsmede de pensioenadministrateur, vermogensbeheerders en beleggingsadministrateur. Waar nodig zal nog met sociale partners worden afgestemd.

Het fonds wil alle doelgroepen stap voor stap informeren over de (impact van de) de wijzigingen als gevolg van de Wtp-transitie. Informatie zal worden gedeeld via de website van het fonds, de uitgaven van de BeterPensioen en natuurlijk ook tijdens de jaarlijkse pensioensessies voor alle (oud)-deelnemers en pensioengerechtigden in de maand juni.

In dit bestuursverslag worden de genoemde onderwerpen en andere thema's verder toegelicht. Dit verslag wordt uitgebracht in overeenstemming met de statuten van het fonds. Wilt u meer weten over Stichting Pensioenfonds MSD? Kijkt u dan op de website van het fonds: www.pf-msd.nl.

1. Bestuur en organisatie

Bestuur per 31 december 2024

Geleding werkgever:

Dhr. L. Eilers (1957)	voorzitter
Dhr. A. Koning (1969)	plaatsvervangend voorzitter
Dhr. F. Mattijssen (1962)	
Dhr. M. van Hal (1977)	
Dhr. M. Melssen (1969)	(aspirant-bestuurder)

Geleding werknemers en pensioengerechtigden:

Mevr. I. Hüttner (1980)	(tevens sleutelfunctiehouder risicobeheer)
Dhr. P. Koopman (1966)	
Mevr. I. Pennings (1974)	
Dhr. O.L. Sanchez Rudolf (1983)	(tevens sleutelfunctiehouder interne audit)
Mevr. I. Schreuder (1960)	(bestuurszetel voor de pensioengerechtigden)

Beleggingscommissie (BC) per 31 december 2024

Dhr. F. Mattijssen	voorzitter
Dhr. N. Botha	
Dhr. P. Flissinger	
Dhr. P. Koopman	
Dhr. G. van Lent	
Dhr. M. van der Sar	
Mevr. R. Willemse	

Administratie & Communicatie Commissie (A&CC) per 31 december 2024

Mevr. I. Pennings	voorzitter
Mevr. A. Boorsma	
Mevr. M. Oei	
Mevr. I. Römgens	
Mevr. I. Schreuder	
Mevr. J. de Wolf	

Risk & Compliance Commissie (R&CC) per 31 december 2024

Mevr. I. Hüttner	voorzitter (tevens sleutelfunctiehouder risicobeheer en compliance officer wetgeving en opleiding)
Mevr. A. Maarhuis	lid en compliance officer gunstbetoon
Mevr. K. van Asseldonk	
Dhr. D. Dirks	

Verantwoordingsorgaan (VO) per 31 december 2024

Vertegenwoordigers van de werkgever:

Dhr. C. Mens (1959)	voorzitter
Dhr. H. Verhagen (1961)	plaatsvervangend voorzitter

Vertegenwoordigers van de deelnemers:

Mevr. M. van Denderen (1974)
Mevr. S. Dijcks (1978)

Vertegenwoordigers van de pensioengerechtigden:

Dhr. J. van Nispen (1948)
vacature

per 1-1-2025 ingevuld door mevr. H. van Rijssen

Raad van Toezicht (RvT) per 31 december 2024

Dhr. C. de Wuffel (1951)	voorzitter
Dhr. R. Hommes (1959)	
Mevr. N. Platenburg (1960)	

Organisatie per 31 december 2024

Onafhankelijk accountant	Dhr. N. Doets RA, PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. te Amsterdam
Adviserend actuaris en adviseur R&CC	Mevr. H. Hofmans AAG, Mercer (Nederland) B.V. te Amstelveen
Certificerend actuaris en actuariële sleutelfunctiehouder	Dhr. J. Schilder AAG, Towers Watson Netherlands B.V. te Amstelveen
Administrateur	AZL N.V. te Heerlen Institutional Trust Services B.V. te Leusden (beleggingsadministratie)
Vermogensbeheerders	Robeco Institutional Asset Management B.V. (Rotterdam) Merck GFI Fund (Ierland) Merck CCF Fund (Ierland)
Adviseur BC	Mercer Investments (Amstelveen)
Adviseur A&CC	AZL

2. Meerjarenoverzicht

	2024	2023	2022	2021	2020
Aantallen					
Actieve deelnemers	4.027	3.901	3.666	3.736	4.686
Gewezen deelnemers	5.788	5.720	5.735	5.665	4.598
Pensioengerechtigden	2.227	2.056	1.886	1.727	1.590
	12.042	11.677	11.287	11.128	10.874
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
Technische voorzieningen					
Voorziening pensioenverplichtingen	2.432.868	2.214.413	1.929.011	2.581.132	2.705.674
Wachttijdvoorziening	3.345	2.651	4.151	4.524	2.235
Herverzekering	5.542	5.084	4.833	5.191	5.235
Reserves	1.098.444	980.856	915.223	1.218.806	860.136
Premiebijdragen	53.327	49.883	49.341	58.904	115.881 ¹⁾
Pensioenuitkeringen	47.997	40.897	35.034	30.111	27.531
Belegd vermogen ²⁾	3.528.845	3.191.447	2.838.563	3.796.943	3.516.216
Beleggingsopbrengsten	331.020	341.740	-976.646	200.336	361.209
Resultaat boekjaar	117.588	65.633	-303.583	358.670	112.757
DNB Dekkingsgraad ³⁾	145,0%	144,1%	147,2%	146,9%	131,7%
Beleidsdekkingsgraad ⁴⁾	146,9%	149,3%	147,2%	140,6%	124,4%
Strategisch vereist vermogen	120,1%	121,2%	121,0%	119,5%	118,9%

1) Inclusief bijstorting door de werkgever ad 60.000

2) Het betreft het belegd vermogen exclusief de liquide middelen en de vorderingen beleggingen.

3) De DNB dekkingsgraad is het totaal vermogen (reserves en totale technische voorzieningen) exclusief de bestemmingsreserve voor het toeslagendepot, gedeeld door de totale technische voorzieningen (voor risico pensioenfonds plus herverzekering plus wachttijdvoorziening), waarbij de technische voorzieningen worden berekend met een door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur (op basis van de zogenoemde UFR). De berekening is als volgt: $3.540.199 / 2.441.755 \times 100\% = 145,0\%$.

4) De beleidsdekkingsgraad is de twaalfmaands gemiddelde DNB dekkingsgraad.

	2024	2023	2022	2021	2020
Marktwaaarde Dekkingsgraad					
Uitgangspunt beleidskader	145,0%	144,1%	146,7%	142,0%	122,4%
Beleggingsrendement	10,4%	12,0%	-25,7%	5,6%	11,5%
5-jaars gemiddelde beleggingsrendement	2,8%	5,0%	2,3%	8,4%	9,4%
Benchmark beleggingsrendement	10,8%	11,5%	-25,5%	5,3%	12,5%
5-jaars gemiddelde benchmarkrendement	2,9%	5,2%	2,6%	8,5%	9,7%
Voorwaardelijke toeslagverlening per 1 juli					
Actieven	1,9%	5,0%	2,2%	2,0%	0,0%
Niet-actieven	1,9%	5,0%	10,9%	1,5%	0,0%
Maximale cumulatieve toeslagachterstand per 1 juli ¹⁾					
Actieven	13,12%	17,07%	20,82%	20,82%	20,82%
Niet-actieven	8,47%	11,02%	13,44%	13,44%	13,44%
Ingehaald deel toeslagachterstand t.b.v. vaststellen individuele bedrag aan extra toeslag (uniform percentage van individueel bedrag aan resterende toeslagachterstand per 1 juli)	23%	18%			
Resterende toeslagachterstand ²⁾	63%	82%	100%	100%	100%

3. Over het fonds en het bestuur

Doelstellingen

Het fonds heeft als doel:

- het verstrekken van pensioenuitkeringen in verband met ouderdom, overlijden en/of arbeidsongeschiktheid aan de (gewezen) deelnemers of hun nabestaanden (partner en kinderen), een en ander volgens de bepalingen van het voor de desbetreffende (gewezen) deelnemer geldende pensioenreglement;
- het zo veel als mogelijk waarborgen van de opbouw van de pensioenaanspraken overeenkomstig de in het pensioenreglement vastgelegde bepalingen;
- het minimaliseren van de kansen op een tekort, alsmede het minimaliseren van de mate van zo'n tekort;
- het, met inachtneming van de voorgaande doelstellingen, maximaliseren van het beleggingsrendement om de nagestreefde toeslagen te realiseren;

1) Dit is de in het verleden opgelopen cumulatieve toeslagachterstand gemeten vanaf 1 juli 2009 naar de stand per 1 juli van het boekjaar. Per 1 juli 2023 en per 1 juli 2024 is de maximale cumulatieve toeslagachterstand afgenomen omdat er een gedeelte (percentage) van de toeslagachterstand is ingehaald door het verlenen van een extra toeslag per 1 juli 2023 en per 1 juli 2024. Deze extra toeslag is dus een individueel vastgesteld bedrag (een voor iedereen gelijk percentage van ieders individuele bedrag aan toeslagachterstand).

2) Per 1 juli 2024 is 23% van de resterende toeslagachterstand van 82% ingehaald en dit komt neer op circa 19% van de oorspronkelijke toeslagachterstand. Dit betekent dat er per 1 juli 2024 nog 63% toeslagachterstand aanwezig is: 100% minus 18% minus 19%.

- zodanig te communiceren met de (gewezen) deelnemers dat zij weten waar ze aan toe zijn en welk pensioen ze kunnen verwachten.

Het bestuur is van mening dat het fonds de gestelde doelen in 2024 heeft gerealiseerd. In 2024 is een toeslag conform reglementaire ambitie verleend en kon voor de tweede keer een extra toeslag toegezegd worden, waarmee per 1 juli 2024 in totaal 37% van de in het verleden opgelopen toeslagachterstand is ingehaald. De financiële positie is, mede dankzij het beleggingsbeleid en de beleggingsresultaten, zelfs verbeterd ondanks de toegekende (inhaal) pensioenverhogingen. Hierdoor blijven pensioenopbouw en pensioenuitkeringen conform pensioenreglement gewaarborgd.

Bij het realiseren van de doelstellingen heeft het bestuur onderstaande missie, visie en strategie in acht genomen.

Missie, visie en strategie

Missie, visie en strategie vormen het uitgangspunt bij alle inspanningen die het fonds verricht om de hiervoor genoemde doelstellingen te realiseren.

Missie

De missie van het fonds ligt in het verlengde van de missie van de werkgever: “to save and improve lives”, in dit geval gericht op de kwaliteit van leven voor alle (oud-) medewerkers van de werkgever.

Het bestuur wil een goede invulling geven aan de uitvoering van de pensioenregelingen die door de werkgever bij het fonds zijn ondergebracht. Het streven is een duurzame en betrouwbare situatie te creëren zodat de financiële doelstellingen van het fonds gerealiseerd kunnen worden, waarbij zodanig wordt gecommuniceerd dat voor alle betrokkenen duidelijk is waar ze aan toe zijn. De uitvoering van de pensioenregelingen dient correct, maatschappelijk verantwoord en (kosten)efficiënt te geschieden.

Visie

Het bestuur ziet veel veranderingen voor de pensioensector de komende jaren, zowel qua regelgeving als toezicht. De stabiliteit van financiële markten is niet altijd verzekerd en vergt voortdurende aandacht. Het fonds hanteert in deze voortdurend veranderende omgeving een consistent prudent beleid. De financiële positie is goed en de verwachting is dat deze gehandhaafd kan blijven gezien het gekozen beleid en de financieringsafspraken die met de werkgever zijn gemaakt. Het bestuur geeft de voorkeur aan een fonds in eigen beheer en een bestuur grotendeels uit eigen geledingen omdat zo een optimale binding met de werkgever en de achterban gewaarborgd wordt.

Strategie

Het fonds heeft een beleidskader waarbij het toeslag- en premiebeleid afhankelijk is van de marktwaarde dekkingsgraad. Het beleggingsbeleid is onafhankelijk van de dekkingsgraad en heeft als doel een hoog rendement bij zo laag mogelijke kosten van het vermogensbeheer.

Het bestuur is van mening dat het handhaven van het fonds in eigen beheer ook de komende periode verantwoord is, onder andere door het werken met een sterk eigen bestuur, diverse commissies, het inschakelen van externe deskundigen alsmede het uitbesteden van werkzaamheden aan andere, professionele partijen.

Met betrekking tot communicatie streeft het bestuur voortdurend ernaar om de juiste informatie op het juiste moment bij de juiste betrokkenen te krijgen (doelgroepgericht, gericht op levensgebeurtenis en laagdrempelig communiceren), onder andere tijdens de jaarlijkse pensioensessies voor alle deelnemers (“deelnemersvergadering”). Het fonds maakt gebruik van diverse uitingsvormen van communicatie waarbij de mogelijkheden voor digitale communicatie volop worden benut; het streven is een zo hoog mogelijke betrokkenheid van alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.

Financiering en uitvoeringsovereenkomst tussen fonds en werkgever

De financiering van de pensioenvoorzieningen vindt plaats door bijdragen van werkgever en werknemers. De afspraken met betrekking tot de financiering en uitvoering van de pensioenregeling zijn vastgelegd in een uitvoeringsovereenkomst tussen het fonds en de aangesloten ondernemingen. De tekst van de uitvoeringsovereenkomst is gepubliceerd op de website van het fonds: www.pf-msd.nl (documentenpagina).

De uitvoeringsovereenkomst is in 2024 niet aangepast.

Actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN)

Het fonds heeft een ABTN opgesteld waarin gemotiveerd is omschreven welk beleid wordt gevoerd om de doelstellingen van het fonds te kunnen nakomen. In de ABTN (ook wel bedrijfsplan genoemd) wordt nader ingegaan op de organisatie van het fonds, de inhoud van de pensioenregeling (pensioenovereenkomst), de financiële opzet (grondslagen, het beleidskader en sturingsmiddelen), de beleidsuitgangspunten en de risicohouding, de hoofdlijnen van het integraal risicomanagement, het interne beheersingssysteem en de opzet van de administratieve organisatie en interne controle, alsmede de hoofdlijnen van de uitvoeringsovereenkomst. De ABTN wordt jaarlijks door het bestuur geactualiseerd en gewijzigd conform plaatsgevonden besluitvorming. De ABTN is in het verslagjaar per 31 december 2024 gewijzigd.

Statuten

De statuten van het fonds zijn in het verslagjaar niet bij notariële akte gewijzigd.

Bestuurssamenstelling

Het bestuur is paritair samengesteld en bestaat uit ten minste vier vertegenwoordigers van de werkgever (geleding werkgever) en ten minste vier vertegenwoordigers van de werknemers en pensioengerechtigden (geleding werknemers en pensioengerechtigden). Overigens behartigt iedere bestuurder de belangen van alle deelnemers en niet alleen het belang van de geleding die men vertegenwoordigt.

De vacature bestuurszetel van werkgeverszijde wordt vanaf oktober 2023 ingevuld door de heer Melssen als aspirant-bestuurder. De heer Melssen heeft in februari 2025 zijn pensioenopleiding afgerond en is in 2025 formeel benoemd tot bestuurder als vertegenwoordiger van de werkgever na zijn aanmelding bij en positieve toetsing door DNB als bestuurder.

Eind 2024 bestond het bestuur derhalve formeel uit negen personen: vier werkgeversvertegenwoordigers (inclusief een externe door de werkgever voorgedragen voorzitter), vier werknemersvertegenwoordigers (voorgedragen door de Vaste Landelijke Commissie, VLC) en een vertegenwoordiger namens de pensioengerechtigden.

Het bestuur streeft naar een bezetting van tien bestuurders waarbij de geleding werknemers en pensioengerechtigden uit vijf personen bestaat waarvan één pensioengerechtigde. Deze zetelverdeling tussen werknemers en pensioengerechtigden is afgesproken tot het tijdstip en afronding van de Wtp-transitie.

De zittingsduur van alle bestuursleden is vier jaar met de mogelijkheid van herbenoeming na een positieve evaluatie van het functioneren van het bestuurslid. Per 1 januari 2025 is mevrouw Pennings (bestuurder van werknemerszijde) herbenoemd voor een tweede zittingstermijn.

Bestuursvergaderingen

Het bestuur vergaderde in 2024 acht maal met aanwezigheid van externe adviseurs. De belangrijkste aandachtspunten waren:

- de financiële positie van het fonds en de jaarstukken 2023 inclusief haalbaarheidstoets;

- aanpassing van het beleidskader waarbij voor het beleggingsbeleid de renteafdekking is verhoogd van 65% naar 80% en voor het toeslagbeleid de eigen beleidsgrens voor inhaalindexatie is verlaagd van 145% naar 130% waardoor het op grond van het eigen beleidskader eerder mogelijk is om een extra (inhaal) toeslag te verlenen;
- de administratieve verwerking van de eerste extra toeslagverlening per 1 juli 2023 om een deel van de in het verleden opgelopen (individuele) toeslagachterstand in te halen;
- het besluit tot een toeslagverlening per 1 juli 2024 conform de ambitie (afgeleide prijsontwikkeling) en het besluit tot het verlenen van een extra toeslag per 1 juli 2024 om een tweede deel van de in het verleden opgelopen (individuele) toeslagachterstand in te halen;
- voorbereiding transitie naar de nieuwe Wtp-pensioenregeling;
- het beleggingsbeleid en monitoring van ecologische, sociale en governance factoren (ESG) in het kader van maatschappelijk verantwoord beleggen via de implementatie van een ESG-reporting tool;
- het (integraal) risicomanagement met specifiek aandacht voor de uitwerking van ESG-risicobeheer;
- voorbereiding om te voldoen aan de Verordening betreffende de digitale operationele weerbaarheid voor de financiële sector, ook wel “Digital Operational Resilience Act” genoemd (DORA);
- het communicatiebeleid inclusief verdere uitrol digitale communicatie en monitoring van de keuzebegeleiding;
- het monitoren van het klachtenbeleid en interne klachtenprocedure op basis van de Gedragslijn “Goed omgaan met klachten”;
- het versterken van de governance, zoals het vervullen van functies in de commissies en een evaluatie van de sleutelfuncties risicobeheer en interne audit;
- de aanbevelingen van de Raad van Toezicht (RvT), certificerend actuaire/actuariële sleutelfunctiehouder en de onafhankelijke accountant.

Tweemaandelijks vond een intern bestuursoverleg plaats. Daarnaast heeft het bestuur in 2024 drie keer met de RvT en drie keer met het VO vergaderd en heeft drie keer een gezamenlijk overleg van bestuur, VO en RvT plaatsgevonden.

Goed pensioenfondsbestuur, inclusief diversiteits- en inclusiebeleid

De normen en aanbevelingen voor goed pensioenfondsbestuur zijn vastgelegd in de Code Pensioenfondsen. Per 1 januari 2024 is de herziene versie van de Code Pensioenfondsen in werking getreden waarbij de normen zijn gegroepeerd in vijf thema's:

1. Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden;
2. Goed besturen;
3. Effectief intern toezichthouden en controle uitoefenen;
4. Verantwoording en inspraak organiseren;
5. Effectief functioneren van fondsorganen.

De actualisering van de Code ziet specifiek toe op drie onderwerpen: “centraal stellen van de belanghebbenden”, “duurzaamheid” alsmede “diversiteit en inclusie”. De Monitorings-commissie Code Pensioenfondsen ziet toe op de naleving van deze (herziene) Code.

De thema's en normen zijn een aanvulling op wet- en regelgeving maar laten ruimte voor eigen verantwoordelijkheid van het fondsbestuur. De normen zijn door het bestuur in kaart gebracht en worden periodiek op naleving beoordeeld. Afwijken van de norm is mogelijk als daar een goede reden voor is en hierover verantwoording wordt afgelegd in het jaarverslag.

Het bestuur heeft deze herziene Code in 2024 besproken en vastgesteld dat het fonds aan de (nieuwe) normen en thema's voldoet met uitzondering van de normen inzake maximale zittingstermijnen voor bestuurders en VO-leden en leeftijdsdiversiteit in bestuur en VO. Deze afwijkingen van de normen, die overigens grotendeels niet zijn gewijzigd met de herziening, worden hierna toegelicht.

Afwijking van maximale zittingstermijn bestuurders (norm 37 Code Pensioenfondsen)

Het niet naleven van deze norm houdt verband met het feit dat in de statuten (nog) geen maximering is opgenomen voor wat betreft de maximale zittingstermijn.

Op grond van norm 37 is een derde zittingstermijn voor een bestuurder mogelijk als daarvoor aanleiding bestaat en dit moet dan onderbouwd worden door het bestuur en worden gedeeld met de overige fondsorganen. In 2025 zal de aanbeveling uit norm 37 (beperking zittingsduur bestuurders) in de statuten worden verwerkt maar met behoud van eigen beleid om hiervan af te wijken indien nodig.

Voorafgaand aan de herbenoeming van twee reeds langer zittende bestuurders per 1 januari 2024 heeft reeds een onderbouwing en afstemming plaatsgevonden. Uit oogpunt van continuïteit wil het bestuur geschikte bestuurders met kennis en ervaring kunnen behouden, mits alle voordragende partijen dit wenselijk achten. Het bestuur hecht waarde aan de gecombineerde samenstelling in het bestuur van ervaren en nieuwe bestuurders en is van mening dat de balans eind 2024 in evenwicht is. Het bestuur bestaat thans uit drie (bestuurlijk) ervaren mensen die langer zitting hebben dan de aanbevolen norm, vier personen die zich nu in hun tweede zittingstermijn bevinden en drie bestuurders (waaronder één aspirant-bestuurder per eind 2024) die bezig zijn aan hun eerste zittingsperiode.

Afwijking van maximale zittingstermijn leden verantwoordingsorgaan (norm 37 Code Pensioenfondsen)

In de herziene Code 2024 is voor het eerst een maximering van het aantal zittingstermijnen van VO-leden opgenomen. Deze maximering is gelijk getrokken aan die voor bestuurders.

In 2025 zal het Reglement Verantwoordingsorgaan zodanig worden gewijzigd dat de zittingsduur van VO-leden wordt beperkt conform norm 37 maar ook hier met behoud van eigen beleid om hiervan af te wijken indien nodig. Dit geldt dan voor de (her) benoemingen vanaf 31 december 2024.

Afwijking leeftijdsdiversiteit in bestuur en VO (norm 35 Code Pensioenfondsen)

Het bestaande diversiteitsbeleid is in 2024 aangepast naar een diversiteits- en inclusiebeleid, inclusief stappenplan, om diversiteit en inclusie in de fondsorganen te bevorderen. Een belangrijke stap is het creëren van een kweekvijver van enthousiaste en potentieel geschikte kandidaten in commissies, met name jongeren en vrouwen. Het doel van deze kweekvijver is het sneller kunnen invullen van toekomstige vacatures maar ook het eerder kunnen voldoen aan de norm van leeftijdsdiversiteit in de Code Pensioenfondsen (minimaal één lid van bestuur en VO jonger dan 40 jaar).

Eind 2024 is de jongste bestuurder 41 jaar en is het jongste VO-lid 46 jaar.

Het bestuur is desalniettemin van mening dat de huidige samenstelling van bestuur en VO voldoende divers en inclusief is, ook mede door de achtergrond en competenties en kennisgebieden van de leden.

Voor wat betreft de nieuwe onderwerpen en herziene aanbevelingen uit de Code Pensioenfondsen is het bestuur van mening dat hier voldoende aandacht voor is. Het centraal stellen van belanghebbenden aan de hand van norm 1 (aandacht hebben voor de missie, visie en strategie) en norm 4 (kennen van de voorkeuren van belanghebbenden) wordt mede vormgegeven met de jaarlijkse pensioenbijeenkomsten voor alle (oud)-deelnemers en pensioengerechtigden. Tijdens deze sessies, die statutair zijn vastgelegd ("deelnemersvergaderingen"), wordt het beleggings-, premie- en toeslagbeleid van het fonds besproken en toegelicht. Bestuurders maar ook andere leden van fondsorganen (commissieleden, leden verantwoordingsorgaan en RvT) komen tijdens deze sessies in contact met belanghebbenden en horen wat er leeft en speelt bij de diverse doelgroepen. In deze bijeenkomsten is de afgelopen jaren ook regelmatig gesproken en gediscussieerd over duurzaamheid en maatschappelijk verantwoord beleggen; hierbij is gebleken dat de voorkeuren van deelnemers erg kunnen verschillen.

Aandacht voor duurzaamheid in het kader van maatschappelijk verantwoord beleggen en ESG staat nadrukkelijk op de agenda van bestuur en BC. Gelet op de omvang van het fondsvermogen en het beleggen door middel van beleggingsfondsen wil het pensioenfonds op dit gebied geen voorloper zijn. Wel volgen bestuur en BC de ontwikkelingen voor wat betreft wettelijke- en rapportageverplichtingen en bijbehorende kosten en risico's.

Conform de Code Pensioenfondsen 2024 is hieronder een rapportage opgenomen over de naleving van vier omschreven (rapportage) normen:

- norm 1: Missie, visie, strategie;
- norm 4: Kennen van voorkeuren van belanghebbenden;
- norm 34-35: Diversiteits- en inclusiebeleid.

Normnummer Code Pensioenfondsen	Voldoet het fonds aan de norm?	Vindplaats toelichting in jaarverslag (JV) of op website (www.pf-msd.nl)
Norm 1, missie, visie en strategie Het pensioenfonds heeft een missie, visie en strategie. Daarin beschrijft het pensioenfonds wat het fonds wil betekenen en bereiken voor zijn belanghebbenden, rekening houdend met hun voorkeuren en belangen. Op deze wijze bepaalt het pensioenfonds wat zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding, zijn. Het pensioenfonds evalueert zijn missie, visie en strategie periodiek en rapporteert hierover in zijn bestuursverslag.	ja	JV (bestuursverslag): – in hst. 3: doelstellingen, missie, visie en strategie, communicatie; – in hst. 5: beleidskader, bijstortingsbeleid, premie, toeslagverlening; – in hst. 6: pensioenregelingen; – in hst. 7: beleggingen; – in hst. 8: risicomanagement. Website: – onder “Het Pensioenfonds”: Beleidskader, Beleid toeslagverlening, Beleggingsbeleid, Pensioen 1-2-3. – op Documentenpagina: ESG-beleid, Verklaring inzake Beleggingsbeginselen, SFDR- en Taxonomie-document, Pensioen 1-2-3.
Norm 4, voorkeuren van belanghebbenden Het pensioenfonds verdiept zich in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en betreft deze voorkeuren bij het bepalen van zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en gaat daarover met de belanghebbenden in gesprek. Het pensioenfonds rapporteert hierover jaarlijks in het bestuursverslag.	ja	JV (bestuursverslag): – in hst. 3: doelstellingen, missie, visie en strategie, communicatie; – in hst. 4: overige fondsorganen; – in hst. 7: beleggingen; – in hst. 8: risicomanagement. Website: – onder “Het Pensioenfonds”: pensioensessies.

Normnummer Code Pensioenfondsen	Voldoet het fonds aan de norm?	Vindplaats toelichting in jaarverslag (JV) of op website (www.pf-msd.nl)
Norm 34, diversiteit en inclusie Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid stelt passende doelen op ten aanzien van de mate van diversiteit op alle voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder tenminste geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Op basis van dit beleid heeft het pensioenfonds een planmatige aanpak gericht op het bereiken van deze doelen. Het bestuur herijkt dit beleid periodiek en rapporteert in het bestuursverslag over de resultaten van dit beleid.	ja	JV (bestuursverslag): – in hst. 3: diversiteits- en inclusiebeleid. Website: – onder “Het Pensioenfonds”: organisatie.
Norm 35 leeftijds- en genderdiversiteit in bestuur en VO Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.	deels: de jongste bestuurder is 41 jaar en het jongste VO-lid is 46 jaar	JV (bestuursverslag): – in hst. 3: diversiteits- en inclusiebeleid.

Geschiktheid en zelfevaluatie

Het bestuur heeft een geschiktheidsplan waarin is vastgelegd hoe de geschiktheid van het bestuur (deskundigheid, competenties en professioneel gedrag) wordt gewaarborgd en bevorderd, zowel van het bestuur als geheel als van de individuele bestuursleden. Dit plan is per 1 januari 2024 aangepast aan de hand van een nieuw servicedocument ‘Besturen van een pensioenfonds’, van de Pensioenfederatie. Dit nieuwe servicedocument heeft betrekking op drie onderdelen: het organiseren van een professionele organisatie, de verantwoordelijkheidsgebieden en bijlagen (diverse aanvullende documenten van de Pensioenfederatie).

In het kader van geschiktheidsbevordering heeft het bestuur in 2024 diverse collectieve Wtp-kennissessies gevolgd. Daarnaast hebben individuele bestuurders in het verslagjaar (online) diverse trainingen, bijeenkomsten en seminars bijgewoond. Door de compliance officer wetgeving & opleiding is in overleg met de voorzitter vastgesteld dat alle individuele bestuurders beschikken over de vereiste competenties, houding en gedrag en ook beschikken over de vereiste deskundigheid. De uitgevoerde evaluatie voor wat betreft geschiktheid geeft geen aanleiding tot wijziging van de bestuurssamenstelling.

In het geschiktheidsplan is tevens vastgelegd hoe het bestuur zijn eigen functioneren jaarlijks evalueert, zowel collectief als individueel. In 2024 heeft een zelfevaluatie onder leiding van een externe partij plaatsgevonden. De conclusie is dat het bestuur in zijn algemeenheid op collectief niveau en individueel niveau goed functioneert. Op individueel niveau vormt de tijdsbesteding een aandachtspunt, met name als gevolg van de Wtp-transitie. Op collectief niveau is het bestuur van mening dat het in control is ten aanzien van de voor PF MSD en haar belanghebbenden belangrijke onderwerpen. De samenwerking binnen het bestuur is prettig, respectvol, collegiaal en open. Het bestuur is tevreden over de wijze waarop het leiderschap is belegd en is van mening dat er een goede groepsdynamiek heerst waarbij sprake is van een goede en open communicatiecultuur. Terugkijkend op de strategische besluitvormingsprocessen is het bestuur van mening dat de besluitvorming in lijn is geweest met de doelstellingen en keuzes, waarbij alle relevante informatie werd besproken en alle belangen door de individuele bestuurders weloverwogen zijn meegenomen.

Compliance documenten

Er geldt een gedragscode voor (aspirant-) bestuurders en andere verbonden personen zoals de leden van het VO, leden van de RvT en commissieleden. Deze gedragscode, die gebaseerd is op het model van de Pensioenfederatie, dient onder meer ter voorkoming van belangenconflicten en van misbruik en oneigenlijk gebruik van de bij het fonds aanwezige informatie. De gedragscode is door alle verbonden personen onderschreven en de naleving van deze code wordt jaarlijks schriftelijk door alle leden van fondsorganen bevestigd aan de compliance officer gunstbetoon. In het kader van de gedragscode vullen alle leden van de fondsorganen ook jaarlijks een vragenformulier belangenverstrengeling in, waarmee onder andere melding van nevenfuncties plaatsvindt. De compliance officer gunstbetoon heeft geen conflicterende nevenfuncties geconstateerd. Verder beschikt het fonds over een separate incidenten- en klokkenluidersregeling voor de leden van de fondsorganen. Door de compliance officer gunstbetoon is bevestigd dat er in 2024 geen incidenten zijn geweest noch meldingen zijn gedaan in het kader van deze incidenten- en klokkenluidersregeling.

In het kader van de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG) beschikt het fonds over een privacybeleid alsmede een privacyverklaring; de privacyverklaring is gepubliceerd op de website van het fonds. Met de externe partijen die persoonsgegevens voor het fonds verwerken zijn zogenoemde verwerkersovereenkomsten afgesloten en er is een verwerkingenregister vastgesteld.

Het bestuur en de commissies monitoren en controleren periodiek de naleving van het privacybeleid en privacywetgeving inclusief de (periodiek geactualiseerde) Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen van de Pensioenfederatie. Deze Gedragslijn stemt overeen met de bepalingen uit de AVG maar doet recht aan het diverse karakter van pensioenfondsen en hun achterbannen.

Aan de hand van rapportages van de verwerkers is vastgesteld dat is voldaan aan de AVG-bepalingen inclusief het kader voor verwerking van persoonsgegevens door pensioenfondsen zoals opgenomen in genoemde Gedragslijn.

In 2024 hebben zich geen incidenten voorgedaan die gemeld moesten worden in het kader van AVG-wet- en regelgeving.

Naleving wet- en regelgeving

Het fonds heeft te maken met de volgende toezichthouders: De Nederlandsche Bank (DNB), de Autoriteit Financiële Markten (AFM), de Autoriteit Persoonsgegevens (AP), de Autoriteit Consument en Markt (ACM) en de Belastingdienst. In 2024 hebben de toezichthouders geen dwangsommen of boetes opgelegd. Ook heeft DNB geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van het fonds gebonden aan toestemming van deze toezichthouder.

De sleutelfunctiehouder risicobeheer (tevens compliance officer wetgeving en opleiding) heeft geen melding gemaakt van strijdigheid met naleving van wet- en regelgeving.

Klachten en geschillen

Pensioenfonds MSD heeft een klachtenbeleid, klachtenreglement en een klachtenprocedure vastgesteld. Deze procedure en documenten voldoen aan de Gedragslijn 'Goed omgaan met klachten' en wettelijke bepalingen die op 1 juli 2023 met de Wtp in werking zijn getreden.

Op de website van het fonds (www.pf-msd.nl) staat een schema met de stappen van de klachten- en geschillenprocedure. Ook het klachtenreglement van Pensioenfonds MSD staat op de website.

Op grond van de wettelijke definitie wordt elke uiting van ontevredenheid, gericht aan de pensioenuitvoerder, als een klacht aangemerkt. Een (gewezen) deelnemer of pensioengerechtigde dan wel een overige belanghebbende kan de klacht telefonisch of via e-mail of post uiten bij de pensioenadministrateur (AZL).

Klachten worden intern door het eigen pensioenfonds behandeld, in eerste instantie door AZL. Blijft de deelnemer ontevreden dan wordt deze inmiddels geëscaleerde klacht behandeld door het bestuur of de A&CC namens het bestuur.

Is de deelnemer hierna nog steeds ontevreden, dan is er sprake van een geschil: een geschil kan aan een externe instantie worden voorgelegd. Pensioenfonds MSD heeft zich eind 2023 aangesloten bij de externe Geschillen Instantie Pensioenfonds (GIP). Met ingang van 1 januari 2024 kunnen geschillen worden voorgelegd aan GIP, waarbinnen de deelnemer kan kiezen voor bemiddeling door de Ombudsman Pensioenen of beslechting, dan wel de burgerlijke rechter.

Alle klachten worden door AZL geregistreerd en achteraf per kwartaal in vaste rubrieken geanonimiseerd gerapporteerd aan A&CC en bestuur.

Hierna wordt een overzicht gegeven van de in 2024 door het pensioenfonds ontvangen en behandelde klachten en geschillen alsmede een overzicht van de gemeten klanttevredenheid.

Aantal ontvangen en behandelde klachten en geschillen in 2024				
Onderwerp	Klachten (behandeling door AZL)	Geëscaleerde klachten (behandeling door bestuur/A&CC)	Geschillen externe behandeling	Totaal
Behandelingsduur	5	1	0	6
Deelnemersportaal	4	0	0	4
Duurzaamheid	0	0	0	0
Financiële situatie	17	0	0	17
Informatieverstrekking	22	2	0	24
Keuzebegeleiding	1	0	0	1
Pensioenberekening en- betaling	12	0	0	12
Registratie werknemersgegevens/ datakwaliteit	1	0	0	1
Service en klantgerichtheid	4	0	0	4
Toepassing wet- en regelgeving; algemeen	0	0	0	0
Toepassing wet- en regelgeving; invaren, transitie	0	0	0	0
Overig	2	0	0	2
Totaal	68	3	0	71

Door de pensioenadministrateur is de volgende klanttevredenheid over de afhandeling van klachten gerapporteerd:

Monitoring tevredenheid afhandeling klachten	Aantal	Procentueel
Tevreden	61	86%
Neutraal	1	1%
Ontevreden	0	0 %
Onbekend	9	13%
Totaal	71	100%

Het bestuur stelt vast dat er in 2024 meer klachten zijn ontvangen dan in 2023 toen 50 klachten werden ontvangen. Met name de klachten in de categorieën Financiële situatie, Informatieverstrekking en Pensioenberekening en betaling laten een stijging zien ten opzichte van de in 2023 bij deze onderwerpen ontvangen klachten. Dit heeft te maken met de vertraging in de administratieve verwerking van de toegekende inhaalindexaties per 1 juli 2023 en per 1 juli 2024 en dat er geen inzicht kan worden verstrekt over de inhaalindexaties op persoonlijk niveau in verband met de hoge kosten hiervoor.

Van de 71 ontvangen klachten in 2024 zijn 54 klachten direct door AZL afgehandeld; voor 17 klachten was nadere actie nodig en deze 17 klachten zijn geanonimiseerd in de rapportages door AZL toegelicht. Drie van de 17 klachten zijn, ook weer geanonimiseerd, aan het bestuur of A&CC voorgelegd omdat de deelnemer (nog) niet tevreden was met de reactie van AZL.

Naar aanleiding van de ontvangen en besproken klachten is een aantal verbeteringen doorgevoerd of in behandeling.

Informatieverstrekking over de inhaalindexatie

In 2023 heeft het fonds voor het eerst een inhaalverhoging kunnen geven, waarbij de methode van berekening inhaalverhoging wezenlijk anders is dan die van de "reguliere" verhoging. Het gaat bij de inhaalverhoging om een complexe berekening waarbij per persoon en per pensioensoort jaarlijks de toeslagachterstand en de inhaalverhoging worden uitgerekend. De controles hebben meer tijd geleverd dan verwacht en daardoor kon de inhaalverhoging van 2023 pas in 2024 verwerkt worden met uiteraard een nabetaling voor de pensioengerechtigden.

Door middel van nieuwsberichten op de website en publicatie van veelgestelde vragen en antwoorden over dit onderwerp is getracht om alle deelnemers zo goed mogelijk te informeren over de wijze waarop de inhaalverhoging wordt vastgesteld en het tijdstip van verwerken.

Door bestuur en A&CC is samen met specialisten in de pensioenadministratie en pensioencommunicatie gekeken naar de mogelijkheden om ieders persoonlijke inhaalverhoging en/of toeslagachterstand weer te geven. Dit blijkt lastig uitvoerbaar en de kosten van deze uitvoering zijn aanzienlijk.

Overige verbeteringen informatieverstrekking

Er is door de A&CC een rekenvoorbeeld gemaakt waarmee stap voor stap wordt uitgelegd hoe een gewezen deelnemer (slaper) zelf kan berekenen wat de impact is van de diverse flexibiliseringskeuzes zoals bijvoorbeeld vervroeging van ouderdomspensioen en onderlinge uitruil van ouderdoms- en partnerpensioen.

Dit omdat de gewezen deelnemers (slapers) geen toegang hebben tot de pensioenplanner van het fonds. Het rekenvoorbeeld zal in juni 2025 op de website komen nadat het UPO 2025 voor gewezen deelnemers is uitgebreid met, indien van toepassing, relevante informatie over niet uitruilbare pensioenbedragen.

Op het UPO voor arbeidsongeschikte deelnemers met premievrije pensioenopbouw is een tekst opgenomen om erop te attenderen dat het (tijdelijk) ouderdomspensioen mogelijk gekort kan worden bij samenloop met een uitkering wegens arbeidsongeschiktheid. Ook is in de brief bij elke UPO een tekst opgenomen waarmee expliciet wordt gewezen op het feit dat het UPO bedoeld is ter oriëntering op de pensioensituatie en dat contact kan worden opgenomen met de pensioenadministrateur als men definitieve pensioenbedragen nodig heeft bij belangrijke beslissingen. Dit omdat het UPO niet altijd alle details en overgangsbepalingen kan bevatten.

Het klachtenbeleid, gebaseerd op de gedragslijn 'Goed omgaan met klachten', wordt jaarlijks geëvalueerd, onder meer door een jaarlijkse uitvraag door de Pensioenfederatie onder haar leden. Vanwege de uitbesteding van de pensioenadministratie inclusief communicatie met belanghebbenden, is het fonds voor de uitvoering van het klachtenbeleid en het realiseren van de gewenste ambitie voor klachtenafhandeling mede afhankelijk van de werkwijze bij AZL.

Bestuur en A&CC spreken hierover periodiek met AZL met het doel om te leren van klachten en zo de dienstverlening naar (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en overige belanghebbenden continu te verbeteren.

Sleutelfuncties

Op grond van IORPIL-wetgeving in 2019 heeft het bestuur drie sleutelfuncties ingericht ter ondersteuning van de governance van het fonds. Het betreft een risicobeheerfunctie, een interne auditfunctie en een actuariële functie met onderscheid tussen de houder van een sleutelfunctie (eindverantwoordelijk) en de personele invulling van de daadwerkelijke uitvoering van de sleutelfunctie. Alle drie de sleutelfunctiehouders zijn benoemd na aanmelding bij en positieve toetsing voor deze functie door DNB.

De risicobeheerfunctie beoordeelt, monitort en rapporteert over het risicobeheersysteem. Ook heeft de risicobeheerfunctie een initiërende en adviserende rol bij het vormgeven van het risicobeheer.

Vanaf 1 januari 2020 is mevrouw Hüttner sleutelfunctiehouder risicobeheer; zij is tevens bestuurder namens de werknemers en voorzitter van de R&CC.

Jaarlijks stelt de sleutelfunctiehouder risicobeheer een risicojaarplan op en elke bestuursvergadering vindt een terugkoppeling plaats naar het bestuur. Na afloop van elk jaar wordt schriftelijk gerapporteerd aan het bestuur en aan de Raad van Toezicht (RvT). Indien van toepassing worden materiële bevindingen en aanbevelingen op het gebied van risicobeheer tussentijds gerapporteerd aan het bestuur en aan de RvT. Uit het verslag over 2024 blijkt dat het risicoplan is opgevolgd en dat er geen tekortkomingen op het gebied van risicobeheer zijn geconstateerd.

Bijzonder aandachtspunt in het verslagjaar op risicogebied was de verdere uitwerking van ESG-risicobeheer in overleg met de BC. Ook is nadrukkelijk aandacht besteed aan de transitierisico's in verband met de overgang naar Wtp. Het gaat hierbij ook om de IT-risico's en het uitbestedingsrisico bij de pensioenadministrateur (AZL). De dienstverlening door AZL staat onder druk door de voorbereiding op deze Wtp-transitie en in 2024 moest AZL tevens extra inspanningen verrichten voor de administratieve verwerking van de (inhaal)toeslagen per 1 juli 2023 en per 1 juli 2024. Het uitbestedingsrisico wordt gemonitord aan de hand van door AZL verstrekte algemene en fondsspecifieke rapportages. Daarnaast nemen diverse bestuurders deel aan algemene (update) sessies van AZL en hebben de voorzitters van bestuur en A&CC periodiek fondsspecifiek overleg met AZL.

De actuariële functie heeft een controlerende rol. In het kader van de actuariële functie wordt onder meer toezicht gehouden op het berekenen van de technische voorzieningen, wordt beoordeeld of de daarbij gehanteerde methodieken en onderliggende modellen, gebruikte gegevens en aannamen passend zijn en worden, waar nodig, corrigerende maatregelen voorgesteld.

Vanaf 1 september 2021 is de heer Schilder van WTW actuariële sleutelfunctiehouder; hij is tevens certificerend actuaaris.

De actuariële sleutelfunctiehouder rapporteert per kwartaal aan het bestuur. In deze kwartaalrapportages over 2024 zijn geen materiële bevindingen gemeld.

In 2024 heeft een periodieke evaluatie van deze dienstverlening (actuariële sleutelfunctie en certificering) plaatsgevonden; deze was positief en de overeenkomst met WTW is hernieuwd.

De interne auditfunctie is belast met het uitvoeren van audits binnen de bedrijfsvoering van het pensioenfonds. De belangrijkste taak van de interne auditfunctie is het periodiek evalueren van de adequaatheid en doeltreffendheid van de interne controlemechanismen en andere procedures en maatregelen ter waarborging van de beheerste en integere bedrijfsvoering van het pensioenfonds.

Vanaf 1 januari 2020 is de heer Sanchez Rudolf sleutelfunctiehouder interne audit; hij is tevens bestuurder namens de werknemers.

Jaarlijks stelt de sleutelfunctiehouder interne audit een auditplan op en elke bestuursvergadering vindt een terugkoppeling plaats naar het bestuur. Na afloop van elk jaar wordt schriftelijk gerapporteerd aan het bestuur en aan de RvT. Indien van toepassing worden zijn materiële bevindingen en aanbevelingen met betrekking tot een beheerste en integere bedrijfsvoering tussentijds gerapporteerd aan het bestuur en aan de RvT. Uit het verslag over 2024 blijkt dat er geen materiële bevindingen zijn die een beheerste en integere bedrijfsvoering bedreigen.

Door de sleutelfunctie interne audit is in het verslagjaar wederom aandacht gegeven aan de mutatie aanlevering door de werkgever mede in het kader van de voorbereiding op de Wtp-transitie. Een vervolg audit heeft aangetoond dat er een verbetering heeft plaatsgevonden qua tijdigheid en verwerking van de data.

Integere bedrijfsvoering en risicobeheersing

Het beleid van het fonds is gericht op een integere bedrijfsvoering. Het bestuur heeft de organisatie van het fonds (governance), het interne beheersingssysteem en de administratieve organisatie en interne controle zodanig opgezet dat de uitvoering van de pensioenregeling en het beheer van het vermogen op een adequate en gecontroleerde manier kunnen plaatsvinden. De invulling van de sleutelfuncties en intern toezicht uitgevoerd door de RvT dragen bij aan een verdere professionalisering van de bedrijfsvoering. Dit bovenop de bijdrage van het VO (toetsing beleid, advisering) ten behoeve van "checks en balances". Het bestuur zorgt bij de vaststelling, uitvoering en wijziging van het beleid van het fonds voor een evenwichtige afweging van de verschillende belangen van de groepen die bij het pensioenfonds zijn betrokken.

Het bestuur is zich ervan bewust dat het voor het behalen van de doelstellingen van het fonds noodzakelijk is om risico's te lopen. Periodiek worden de risico's van het fonds geanalyseerd en beheersingsmaatregelen beoordeeld.

In hoofdstuk 8 van dit bestuursverslag wordt separaat verslag gedaan van het risicomanagement. Daar wordt de risicobereidheid van het bestuur toegelicht evenals de voornaamste risico's en de maatregelen die het bestuur heeft genomen om de risico's te beheersen.

Communicatie

Communicatie met alle doelgroepen is elk jaar een belangrijk speerpunt van het bestuur. Een belangrijk communicatie-instrument is de website van het pensioenfonds: www.pf-msd.nl. Via deze website wordt per doelgroep (deelnemers, oud-deelnemers en pensioengerechtigden) de specifiek voor deze groep relevante informatie verstrekt. Aan de website is bovendien een portaal gekoppeld (Mijn Pensioencijfers) waarin alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden kunnen inloggen en hun pensioensituatie inzien. Ook kunnen alle deelnemers via Mijn Pensioencijfers steeds meer zelf zaken voor hun pensioen regelen, zoals het aanmelden van een partner, waardeoverdracht regelen, een correspondentieadres of een verhuizing in of naar het buitenland doorgeven.

Deelnemers in dienst van MSD hebben daarnaast via het portaal op de website toegang tot een pensioenplanner waarmee zij, op basis van actuele gegevens, verschillende pensioenscenario's inclusief flexibele keuzemogelijkheden kunnen doorrekenen.

Een belangrijk communicatiemoment is de jaarlijkse pensioensessie ("deelnemersvergadering") die elk jaar in juni wordt gehouden op de locaties van de onderneming in Boxmeer, Oss en Haarlem. Tevens worden twee digitale sessies georganiseerd waarvan een buiten kantoor tijd waarmee het bestuur deelnemers wil bereiken die niet in de gelegenheid zijn om (overdag) een sessie bij te wonen. Alle (oud-)deelnemers (inclusief arbeidsongeschikte deelnemers met recht op premievrije pensioenopbouw) en pensioengerechtigden worden voor deze jaarlijkse pensioensessies uitgenodigd. Tijdens deze bijeenkomsten wordt een

toelichting gegeven op de organisatie en de financiële positie (incl. jaarcijfers) van het pensioenfonds, het beleggingsbeleid alsmede het toeslagbeleid en het toeslagbesluit per 1 juli. Ook wordt in de pensioensessies ingegaan op actuele ontwikkelingen in de pensioenwereld.

Communicatie vindt plaats volgens het zogenoemde Pensioen 1-2-3. Pensioen 1-2-3 staat voor een aanpak waarbij de informatie over de pensioenregeling in drie lagen wordt aangeboden. Een nieuwe deelnemer ontvangt laag 1 en deze bevat een beknopte weergave van de pensioenregeling met behulp van iconen. In laag 2 worden onderdelen uit laag 1 uitgebreider beschreven. Laag 3 bestaat uit documenten die bij de regeling horen, zoals bijvoorbeeld het pensioenreglement. Pensioen 1-2-3 staat op de website van het fonds evenals de Pensioenvergelijker.

Ook het jaarlijks aan alle deelnemers te verstrekken Uniform Pensioenoverzicht (UPO) toont de informatie mede aan de hand van de bij Pensioen 1-2-3 gebruikte iconen. Op het UPO staan de bruto jaarbedragen aan ouderdomspensioen die tot uitkering komen op de van toepassing zijnde standaard pensioenleeftijd; het gaat om de opgebouwde MSD-pensioenen en voor actieve deelnemers ook de totaal te bereiken MSD-pensioenen dus inclusief de bij MSD nog in de toekomst verwachte pensioenopbouw. Ook staat op het UPO het bruto-jaarbedrag aan nabestaandenpensioen dat bij overlijden wordt uitbetaald aan de nabestaanden (eventuele partner en kinderen). Doordat alle pensioenuitvoerders eenzelfde pensioenoverzicht (UPO) verstrekken, worden (gewezen) deelnemers in staat gesteld om soortgelijke pensioenaanspraken uit meerdere bronnen afkomstig, bij elkaar op te tellen, te vergelijken, etc.

Op het UPO staan ook de informatieve scenario-bedragen van het ouderdomspensioen voor de drie verschillende scenario's: pessimistisch (als het tegenzit), verwacht en optimistisch (als het meezit). Deze zogenoemde navigatiemetafoor toont de pensioenbedragen op de van toepassing zijnde standaard-pensioenleeftijd (afhankelijk van het pensioenreglement dat van toepassing is).

Via de website www.mijnpensioenoverzicht.nl (nationaal pensioenregister) kan elke burger door middel van zijn/haar DigiD code op eenvoudige wijze inzicht krijgen in de eigen pensioensituatie, inclusief AOW en pensioen uit andere dienstbetrekkingen. Ook hier wordt de zogenoemde navigatiemetafoor in drie scenario's getoond (als het tegenzit, verwacht, als het meezit) maar dan op de AOW leeftijd.

Digitaal communiceren wordt bij het fonds steeds verder uitgerold. De (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden met een "digitaal profiel" worden via een e-mail geattendeerd op het feit dat er persoonlijke pensioeninformatie in het deelnemersportaal (MijnPensioencijfers op de website van het fonds) voor hen klaar staat. Als geen e-mailadres bekend is of als de e-mail niet aankomt, volgt (indien de communicatie wettelijk verplicht is) een brief met een attendering dat er een document in het portaal klaar staat. Alleen degenen met een "post-profiel" ontvangen de informatie nog per post.

Het streven is om in de toekomst steeds meer digitaal te communiceren met alle deelnemers die hier voor hebben gekozen. Het bestuur houdt via de A&CC de digitale bereikbaarheid van de diverse doelgroepen in de gaten.

De BeterPensioen (een pensioenkrant met informatie van en over het fonds die in het voor- en najaar wordt verzonden aan alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden) wordt zowel per post verzonden als digitaal beschikbaar gesteld door middel van een e-mail met link naar het document op de website.

Het verkort jaarverslag wordt uitsluitend digitaal verstrekt aan alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden met een "digitaal-profiel" én een e-mailadres.

Uitbestedingsbeleid

Het bestuur heeft een uitbestedingsbeleid waarin is vastgelegd aan welke eisen de externe partijen moeten voldoen waaraan werkzaamheden zijn uitbesteed of opgedragen. Het bestuur en commissies monitoren o.a. met rapportages en/of audits of deze externe partijen hun werkzaamheden conform afspraken (Service Level Agreements) uitvoeren. De van de externe partijen gevraagde ISAE 3402-rapportages worden door of namens het bestuur beoordeeld en besproken. Hierbij wordt met name gekeken naar de beheersingsmaatregelen. De ISAE-rapportages hebben niet tot significante opmerkingen geleid.

In 2024 heeft (een delegatie van) het bestuur frequent overleg gehad met de pensioenadministrateur. Dit mede in het kader van het controleren en corrigeren van de geregistreerde individuele toeslagachterstand per 1 juli 2023 en de administratieve verwerking van de (inhaal)toeslagen per 1 juli 2023 en per 1 juli 2024. Ook is gesproken over de SLA-scores die een wisselend beeld laten zien. Het fonds begrijpt dat de dienstverlening onder druk staat door de voorbereiding op de Wtp-transitie maar vraagt met name prioriteit voor verbetering van de informatieverstrekking aan en communicatie met alle deelnemersgroepen.

Het uitbestedingsbeleid is vastgelegd in een bijlage bij de ABTN en wordt periodiek geëvalueerd.

Beloningsbeleid

Het bestuur heeft een beloningsbeleid vastgesteld voor leden van de fondsorganen. Op grond van dit beloningsbeleid ontvangen de leden die geen arbeidsovereenkomst hebben met de werkgever, een vergoeding die past bij de tijdsbesteding en verantwoordelijkheden.

4. Overige fondsorganen, uitbesteding en uitvoeringskosten

Bestuurscommissies

Het bestuur heeft, om zijn werkzaamheden optimaal te kunnen uitvoeren, drie commissies ingesteld die onder meer tot taak hebben besluiten voor te bereiden die het bestuur moet nemen. De commissies kunnen ook toezien op de uitvoering van de door het bestuur genomen besluiten. Het bestuur benoemt de leden van de commissies en kan besluiten dat externe deskundigen als adviseur deel uit maken van een commissie.

Beleggingscommissie (BC)

De BC informeert en adviseert het bestuur over het beleggingsbeleid. De commissie houdt toezicht op de goede uitvoering van het uitbestede vermogensbeheer en is belast met het monitoren van de diverse dekkingsgraden, het beleggingsmandaat alsmede de performanc cijfers van de verschillende vermogensbeheerders. Tevens beoordeelt de BC de financiële risico's en hun onderlinge samenhang, evenals de beheersingsmaatregelen voor deze risico's.

De samenstelling van de BC is in het verslagjaar niet gewijzigd.

De BC vergaderde twaalf maal in 2024. In dit bestuursverslag wordt separaat verslag gedaan van de beleggingen.

Administratie & Communicatie Commissie (A&CC)

De A&CC informeert en adviseert het bestuur over administratieve en IT-aangelegenheden en over de wijze van communiceren met belanghebbenden bij het fonds.

De commissie houdt daarnaast toezicht op de goede uitvoering van gedelegeerde en uitbestede activiteiten en zorgt onder meer voor de uitvoering van door het bestuur genomen besluiten op het gebied van de pensioenadministratie, IT (inclusief DORA) en communicatie. Tevens beoordeelt de A&CC de aan de commissie toegewezen niet-financiële risico's en de beheersingsmaatregelen voor deze risico's.

De A&CC is in het verslagjaar uitgebreid met twee nieuwe leden: per 1 mei 2024 is mevrouw Oei formeel toegetreden als lid vanuit de onderneming en per 1 juli 2024 is mevrouw Schreuder (tevens bestuurder namens de pensioengerechtigden) toegetreden tot de commissie.

De commissie vergaderde zeven maal in 2024.

Risk & Compliance Commissie (R&CC)

De R&CC bestaat uit de sleutelfunctiehouder risicobeheer (tevens bestuurslid en compliance officer wetgeving en opleiding), de compliance officer gunstbetoon en eventueel aanvullende leden vanuit de onderneming. De R&CC wordt waar nodig en gewenst ondersteund door een externe adviseur.

De R&CC bewaakt het risicomanagementproces van het pensioenfonds en borgt dat het fonds voldoet aan de voor het fonds van toepassing zijnde actuele wet- en regelgeving op het gebied van compliance. De R&CC adviseert en faciliteert het bestuur en de overige commissies bij de uitvoering van het risicomanagement.

Binnen de R&CC draagt de compliance officer wetgeving en opleiding zorg voor de vaststelling en bewaking van een opleidings- en geschiktheidsplan voor de bestuurs- en commissieleden alsmede de deskundigheid en opleiding van de leden van het VO. Tevens is deze compliance officer verantwoordelijk voor de opstelling en actualisering van een gedragscode voor bestuursleden en andere verbonden personen (leden VO, RvT en commissies).

Binnen de R&CC is de compliance officer gunstbetoon belast met het toezicht op de naleving van de voor de bestuurders en andere verbonden personen op grond van de gedragscode geldende bepalingen. De compliance officer gunstbetoon is een van het bestuur onafhankelijke externe persoon (de Legal Council van een van de aangesloten ondernemingen, Intervet International B.V., niet zijnde een bestuurslid).

De samenstelling van de R&CC is in het verslagjaar niet gewijzigd. De commissie vergaderde vier maal in 2024.

Verantwoordingsorgaan (VO)

Het bestuur legt jaarlijks verantwoording af aan het VO als vertegenwoordiging van de bij het fonds betrokken (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en de werkgever. Het VO bestaat uit twee vertegenwoordigers van de werkgever, twee vertegenwoordigers van de deelnemers en twee vertegenwoordigers van de pensioengerechtigden. De leden van het VO worden benoemd door het bestuur na voordracht door de directie (voor de vertegenwoordigers van de werkgever), na verkiezing door en uit de actieve deelnemers (voor de vertegenwoordigers van de deelnemers) of na verkiezing door en uit de pensioengerechtigden (voor de vertegenwoordigers van de pensioengerechtigden). De zittingsduur van de leden van het VO is vier jaar met de mogelijkheid van herbenoeming.

Aan het eind van het verslagjaar is de heer Oud (VO-lid namens de pensioengerechtigden) overleden. Zijn overlijden is een groot verlies voor het VO en het fonds. De heer Oud was vanaf 2012 lid van het VO, in eerste instantie namens de deelnemers en vanaf zijn pensionering in 2016 namens de pensioengerechtigden. Zijn zetel wordt vanaf 1 januari 2025 ingevuld door mevrouw Van Rijssen.

In dit bestuursverslag wordt separaat verslag gedaan door het VO.

Intern toezicht door middel van een Raad van Toezicht (RvT)

Het intern toezicht wordt uitgevoerd door een RvT. De RvT bestaat uit drie onafhankelijke, externe deskundigen die zijn voorgedragen na overleg met en bindende voordracht van het VO. De RvT legt jaarlijks verantwoording af aan VO en werkgever.

De RvT heeft als taak om doorlopend toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken binnen het fonds. Het betreft tenminste het toezien op evenwichtige belangenafweging en een adequate risicobeheersing. Maar ook het goedkeuren van het jaarverslag, het goedkeuren van het beloningsbeleid en het goedkeuren van de profielschets voor bestuurders en het toetsen of nieuwe (kandidaat) bestuurders voldoen aan het opgestelde functieprofiel. Daarnaast staat de RvT het bestuur met raad terzijde.

De zittingsduur van de RvT-leden is vier jaar met de mogelijkheid van herbenoeming. Per 1 januari 2023 is de eerste zittingsperiode van de RvT-leden afgelopen en heeft het bestuur, na een evaluatie en bindende voordracht door het VO, de RvT-leden herbenoemd. Er is een nieuw rooster van aftreden vastgesteld waarin met ingang van 2026 elk jaar één RvT-lid af treedt.

In dit bestuursverslag wordt separaat verslag gedaan van de bevindingen van de RvT.

Uitbestede werkzaamheden

Administratie

De administratie van het pensioenfonds wordt door AZL N.V. uitgevoerd. AZL draagt onder meer zorg voor de volgende zaken:

- de pensioen- en deelnemersadministratie;
- de pensioenbetalingen;
- de financiële administratie;
- de jaarverslaglegging;
- de ondersteuning van en de advisering aan het bestuur en overige fondsorganen.

Vermogensbeheer

Het vermogen van het fonds is in 2024 beheerd door Robeco Institutional Asset Management, het Merck Global Fixed Income Fund en het Merck CCF Fund.

De vermogensbeheerders werken op basis van door het bestuur vastgestelde richtlijnen met betrekking tot het vermogensbeheer.

Beleggingsadministratie

De beleggingsadministratie wordt uitgevoerd door Institutional Trust Services.

Uitvoeringskosten

Er wordt onderscheid gemaakt in de kosten van het pensioenbeheer en de kosten van het vermogensbeheer.

	2024	2023
Totaal pensioenbeheerkosten (inclusief kosten voor de WTP)	€ 2.715.089,-	€ 2.234.919,-
Kosten pensioenbeheer per (actieve en pensioengerechtigde) deelnemer ¹⁾	€ 434,-	€ 375,-
Kosten vermogensbeheer exclusief transactiekosten	€ 7.362.000,-	€ 6.742.000,-
Transactiekosten	€ 2.854.000,-	€ 3.101.000,-
Totale kosten vermogensbeheer	€ 10.216.000,-	€ 9.843.000,-
Gemiddeld belegd vermogen	€ 3.360.558.000,-	€ 3.015.418.000,-
Kosten vermogensbeheer (excl. transactiekosten) in % van het gemiddeld belegde vermogen	0,22%	0,22%
Transactiekosten in % van het gemiddeld belegde vermogen	0,08%	0,10%
Totale kosten vermogensbeheer in % van het gemiddeld belegde vermogen	0,30%	0,32%

Toelichting kosten pensioenbeheer

De kosten van het pensioenbeheer worden conform aanbevelingen van de Pensioenfederatie uitgedrukt in een bedrag per actieve en pensioengerechtigde deelnemer. Deze kostenratio is voor 2024 bij Pensioenfonds MSD € 434,- (2023: € 375,-) waarbij het aantal deelnemers (6.254) gelijk is aan de som van het aantal actieve deelnemers inclusief arbeidsongeschikte deelnemers met recht op premievrije pensioenopbouw (4.027) en de pensioengerechtigden (2.227). Bij de kosten van het pensioenbeheer worden de totale pensioenuitvoerings- en administratiekosten zoals verantwoord in de jaarrekening meegenomen; alleen de kosten van het vermogensbeheer blijven hier buiten beschouwing. Er worden geen pensioenbeheerkosten toegerekend aan de vermogensbeheerkosten.

Indien de totale pensioenbeheerkosten worden verdeeld over alle 12.042 deelnemers (4.027 actieven, 2.227 pensioengerechtigden én 5.788 gewezen deelnemers), bedragen de kosten van het pensioenbeheer in 2024 per persoon € 225,- (in 2023 € 191,-).

Pensioenfonds MSD kent in verhouding tot de actieve deelnemers en gepensioneerden een relatief groot aantal gewezen deelnemers. Voor deze gewezen deelnemers worden door Pensioenfonds MSD ook werkzaamheden uitgevoerd, zoals de uitvoering van de rechtenadministratie en periodieke communicatie. Gewezen deelnemers ontvangen bij Pensioenfonds MSD, net als de deelnemers en de gepensioneerden, jaarlijks een UPO, een uitnodiging voor de deelnemersvergadering, informatie over het toeslagbeleid en zij ontvangen ook de pensioenkrant (BeterPensioen).

De stijging van deze kostenratio's in 2024 ten opzichte van 2023 wordt met name veroorzaakt door een stijging van de Wtp-implementatiekosten (€ 426.000,- in 2024 ten opzichte van € 131.000,- in 2023). De totale pensioenuitvoeringskosten stegen in 2024 ten opzichte van 2023 met ongeveer 20% terwijl het totale deelnemersbestand in 2024 met ongeveer 3% is toegenomen ten opzichte van eind 2023. Binnen de groepen deelnemers nam de doelgroep pensioengerechtigden het meest in aantal toe (circa 8%) en daarna de doelgroep actieven inclusief arbeidsongeschikte deelnemers (een toename van circa 3%). De groep gewezen deelnemers nam in 2024 iets toe (circa 1%).

¹⁾ Deze kosten worden niet direct aan de deelnemers in rekening gebracht maar deze kosten komen ten laste van de jaarlijkse exploitatiekosten van het fonds.

De stijging van de totale pensioenuitvoeringskosten in 2024 ten opzichte van 2023 was voorzien. De kostenbegroting voor 2024 bedroeg € 2.528.000,- en dit was al 13% hoger dan de kostenrealisatie in 2023. Dit is met name het gevolg van gestegen kosten voor wettelijke projecten en voorbereiding Wtp-transitie. De kostenbegroting is in 2024 uiteindelijk nog met ongeveer 7% overschreden.

Voor 2025 wordt rekening gehouden met een verdere kostenstijging als gevolg van de voorbereiding op de transitie naar Wtp, overige wettelijke projecten en toenemende compliancekosten. De begroting is voor 2025 circa € 176.000,- hoger vastgesteld dan de gerealiseerde kosten in 2024.

Wtp-implementatiekosten

De toename van de kosten heeft ook te maken met de voorbereiding op het nieuwe pensioenstelsel in het kader van de Wtp. Het gaat dan om extra project-, advies- en communicatiekosten. De in de totale kosten van het pensioenbeheer voor 2024 opgenomen Wtp-implementatiekosten bedroegen circa € 426.000,- (in 2023 circa € 131.000,-). Uitgedrukt in een bedrag per deelnemer (actieven, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) is dit voor 2024 dan € 35,- (voor 2023: € 11,-) waarmee de kostenratio geschoond voor Wtp-kosten dan per deelnemer in 2024 uit zou komen op € 190,- i.p.v. € 225,- (in 2023: € 180,- i.p.v. € 191,-).

De jaarlijkse aanvullende Wtp-implementatiekosten zijn geen onderdeel van de opslag voor kosten in de kostendekkende premie. Het resultaat op kosten kan hierdoor in de komende jaren negatief zijn en wordt dan onttrokken aan het eigen vermogen. Dit sluit aan bij eerdere afspraken met de werkgever die eind 2020 meer heeft gestort dan de afgesproken bijstorting en heeft besloten het meerdere (een bedrag van € 5,7 miljoen) niet terug te vorderen maar in het fonds te laten ter compensatie en financiering van toekomstige kosten in verband met de Wtp. Dit bedrag is in boekjaar 2020 toegevoegd aan het eigen vermogen van het fonds.

Kostenbenchmark over 2023

Over 2023 zijn de resultaten van de Bell Kostenbenchmark beschikbaar. Deze kostenbenchmark geeft inzicht in de gemaakte uitvoeringskosten in vergelijking tot pensioenfondsen van gelijke omvang (de peergroup). De resultaten met betrekking tot de uitvoeringskosten over boekjaar 2024 worden in de tweede helft van 2025 ontvangen.

Volgens de kostenbenchmark zijn de pensioenbeheerkosten van Pensioenfonds MSD in 2023 met € 375,- per actieve en gepensioneerd deelnemer € 14,- per deelnemer lager dan het gemiddelde van de peergroup (€ 389,-). De peergroup bestond uit 61 pensioenfondsen met 2.000 tot 8.000 actieve en gepensioneerd deelnemers (5.957 eind 2023 bij Pensioenfonds MSD). De pensioenbeheerkosten in de peergroup over 2023 liepen uiteen van € 153,- tot € 1.589,- per deelnemer; 50% van de peergroup rapporteerde kosten tussen de € 293,- en € 501,- per deelnemer.

In de kostenbenchmark over boekjaar 2023 is ook gekeken naar de gemiddelde kosten over de jaren 2021, 2022 en 2023. Deze gemiddelde kosten zijn voor Pensioenfonds MSD € 30,- hoger per (actieve en gepensioneerd) deelnemer dan bij de peergroup (€ 382,- versus € 352,-); 25 fondsen uit de peergroup hebben hogere gemiddelde kosten over genoemde 3-jaarperiode en 34 fondsen rapporteren lagere kosten.

Het bestuur is zich er van bewust dat de kosten van de diverse pensioenfondsen niet altijd goed met elkaar te vergelijken zijn door verschillen in kwaliteitsambities en complexiteit van regelingen. Voor controle op en beheersing van de kosten werkt het bestuur met een begroting voor de pensioenuitvoerings- en administratiekosten. De begroting versus werkelijke kosten wordt periodiek door de A&CC en het bestuur geëvalueerd. Ook de kwaliteit van de uitvoering wordt periodiek geëvalueerd. Bestuur en A&CC zijn van mening dat de kosten voor het pensioenbeheer aanvaardbaar zijn omdat er naast de huidige regeling voor de actieven ook nog drie "oude" pensioenregelingen voor gewezen deelnemers en pensioengerechtigden moeten worden uitgevoerd. Daarnaast heeft het fonds een hoge ambitie met betrekking tot de kwaliteit van uitvoering en communicatie.

Toelichting kosten vermogensbeheer

De kosten van vermogensbeheer bestaan bij het fonds uit beheerkosten en transactiekosten. Het fonds heeft geen performance-gerelateerde kosten. Ook bij de vermogensbeheerkosten streeft het bestuur er naar om deze kosten, gegeven het beoogde rendement en het risico, zo laag mogelijk te houden.

De kosten voor het vermogensbeheer worden bepaald door de hoogte (omvang) van het belegd vermogen en de wijze waarop wordt belegd (beleggingsbeleid inclusief de keuze voor passief of actief vermogensbeheer).

Het bestuur hanteert een strategische beleggingsmix van 52,5% vastrentende waarden en 47,5% aandelen. De portefeuille vastrentende waarden is ondergebracht in het Robeco LDI Bespoke Fund (voornamelijk langlopende Nederlandse en Duitse staatsobligaties of staatsgegarandeerde obligaties en renteswaps; het fonds bevat ook kortlopende Franse staatsobligaties) en het Merck Global Fixed Income Fund (wereldwijde overheids- en bedrijfsobligaties). De aandelenportefeuille, ondergebracht in het Merck CCF Fund, bestaat uit 70% wereldwijde large developed caps, 15% small developed caps en 15% emerging markets caps. Het gebruik van derivaten is toegestaan voor zover deze worden aangegaan om het risicoprofiel te verminderen of om het portefeuillebeheer te vergemakkelijken. Het Robeco LDI Bespoke Fund heeft rentederivaten en het Merck GFI Fund en Merck CCF Fund hebben valutaderivaten. In het kader van het rentebeleid worden de nominale verplichtingen (kasstromen) in een marktrentekader voor 80% afgedekt. De aandelenportefeuille wordt grotendeels passief beheerd; alleen de emerging markets en small cap aandelen worden actief beheerd. Het Merck GFI Fund wordt actief beheerd. Binnen het Robeco LDI Fund is er de mogelijkheid te variëren tussen de instrumenten voor renteafdekking, dit kan Robeco alleen doen na goedkeuring van het bestuur. De mate van renteafdekking blijft gelijk aan 80%.

De totale procentuele kosten van het vermogensbeheer bedroegen in 2024 0,30% van het gemiddeld belegd vermogen in het boekjaar (€ 3.360.558.000,-) en zijn daarmee gedaald t.o.v. 2023 (0,32%). Dit wordt veroorzaakt door een afname van de transactiekosten in 2024 ten opzichte van 2023.

De procentuele transactiekosten zijn in 2024 gedaald t.o.v. 2023: 0,08% versus 0,10% van het gemiddeld belegd vermogen (deze zijn verwerkt in het rendement).

De procentuele beheerkosten (totale kosten vermogensbeheer minus transactiekosten) zijn in 2024 gelijk gebleven met 2023: 0,22% van het gemiddeld belegd vermogen.

De BC evalueert periodiek de kwaliteit van de vermogensbeheerders en de gemaakte kosten en ziet hierbij toe op het uitgangspunt dat het pensioenfonds bij de uitvoering van het beleggingsbeleid geen andere kosten maakt dan die welke redelijk zijn in relatie tot de samenstelling van de beleggingen en de doelstellingen. De beheerkosten liggen vast in overeenkomsten met de vermogensbeheerders en zijn afhankelijk van het belegd vermogen inclusief fluctuaties als gevolg van ontwikkelingen op de financiële markten. Bij het bijsturen van de portefeuille is het streven om de transactiekosten beperkt te houden.

Voor het monitoren en toetsen van de beleggingskosten maakt het fonds gebruik van de Bell kostenbenchmark. Hieruit blijkt hoe Pensioenfonds MSD het qua kosten vermogensbeheer doet t.o.v. andere fondsen. Eind 2024 zijn de resultaten met betrekking tot de vermogensbeheerkosten van boekjaar 2023 ontvangen. Hieronder wordt een toelichting gegeven op deze kosten over boekjaar 2023 versus de Bell kostenbenchmark.

De kostenbenchmark laat zien dat de totale vermogensbeheerkosten in 2023 van Pensioenfonds MSD inclusief transactiekosten (0,32%) lager zijn dan de mediaan van de peergroup (0,47%). De peergroup voor de vergelijking van de vermogensbeheerkosten bestond uit 24 pensioenfondsen met een belegd vermogen eind 2023 tussen de € 1 en € 5 miljard (circa € 3,2 miljard eind 2023 bij Pensioenfonds MSD). De totale vermogensbeheerkosten in de peergroup over 2023 lagen tussen de 0,18% en 1,02%.

Over een driejaarsperiode bezien (2021-2023) bedragen de gemiddelde vermogensbeheerkosten van Pensioenfonds MSD volgens de Bell Kostenbenchmark 0,21% en zijn hiermee lager dan dezelfde kosten bij een peergroup van 56 pensioenfondsen (0,36%). De gemiddelde transactiekosten van Pensioenfonds MSD bedroegen in de periode 2021-2023 0,10% en waren iets hoger dan de peergroup (0,09%).

Het meetkundig (gewogen) gemiddelde beleggingsrendement van Pensioenfonds MSD over de vijfjaarsperiode 2019-2023 bedroeg 3,3% versus 3,8% van de peergroep van 166 pensioenfonds (zonder ABP en PZFW 3,2%) terwijl de (gewogen) gemiddelde kosten bij Pensioenfonds MSD in deze periode 0,30% bedroegen en daarmee lager waren dan het gewogen gemiddelde van de peergroep (0,59% en zonder ABP en PZFW 0,51%).

Bestuur en BC zijn van mening dat de kosten voor het vermogensbeheer aanvaardbaar zijn, zeker als de kosten worden gerelateerd aan het rendements- en risicoprofiel. Dit blijkt ook uit de Bell Kostenbenchmark van de in 2023 gemaakte kosten en gerealiseerd rendement in vergelijking tot pensioenfonds van gelijke omvang (de peergroep).

In de volgende tabel zijn de vermogensbeheerkosten (x € 1.000) voor 2024 en 2023 weergegeven, waarbij deze kosten zijn uitgesplitst naar beheerkosten, transactiekosten en overige vermogensbeheerkosten. De beheer- en transactiekosten zijn daarnaast uitgesplitst naar de beleggingscategorieën vastgoed, aandelen, vastrentende waarden inclusief kosten overlay beleggingen (derivaten).

Transactiekosten zijn de kosten die het fonds moet maken om een (beleggings)transactie tot stand te brengen en uit te voeren. Deze categorie kosten is moeilijk te verbijzonderen omdat de kosten impliciet onderdeel uitmaken van een zogenoemde nettoprijs die bij een transactie is overeengekomen. Deze kosten zijn dus ook al verrekend met het rendement.

In onderstaande tabel zijn de kosten (x € 1.000) voor 2024 en 2023 weergegeven:

	Totale Kosten		Totale Kosten	
	2024	%	2023	%
Beheerkosten				
Aandelen	4.322		3.976	
Vastrentende waarden (incl kosten overlay beleggingen)	1.988		1.771	
Totaal beheerkosten	6.310	61,76	5.747	58,39
Transactiekosten				
Aandelen	1.613		2.677	
Vastrentende waarden (incl kosten overlay beleggingen)	1.241		424	
Totaal transactiekosten	2.854	27,94	3.101	31,50
Overige vermogensbeheerkosten				
Beleggingsadvies	180		174	
Beleggingsadministratie	78		69	
Bewaarloon	89		95	
Overige beleggingskosten	705		657	
Totaal overige vermogensbeheerkosten	1.052	10,30	995	10,11
Totaal kosten vermogensbeheer	10.216	100,00	9.843	100,00

Voor de kosten in de jaarrekening volgt het pensioenfonds de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. De jaarrekening bevat daarom alleen de kosten die direct bij het pensioenfonds in rekening zijn gebracht of nog worden gebracht. In de verantwoording door het bestuur worden (conform de Aanbevelingen Uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie) ook de indirecte kosten meegenomen. De indirecte vermogensbeheer- en transactiekosten maken in de jaarrekening onderdeel uit van de waardeverandering van de beleggingen en hebben daardoor invloed op het behaalde rendement. Daarom zijn de totale kosten van het vermogensbeheer in de jaarrekening lager. Bovendien wordt expliciet onderscheid gemaakt tussen vermogensbeheerkosten en transactiekosten.

Omdat de meeste vermogensbeheerkosten worden gesaldeerd met beleggingsopbrengsten, wordt in de jaarrekening een lager bedrag aan kosten verantwoord dan in dit bestuursverslag.¹⁾

5. Financiële positie van het fonds en beleidskader

Ontwikkelingen in 2024

Het belegd vermogen van het fonds (inclusief liquide middelen binnen de beleggingsfondsen en vorderingen beleggingen) nam in het verslagjaar per saldo toe met circa € 0,3 miljard en bedroeg aan het eind van 2024 € 3,5 miljard. Het gemiddelde rendement op basis van total return was in 2024 positief: +10,4% inclusief valutaresultaat (2023: + 12,0%).

De totale technische voorzieningen zijn ultimo 2024 vastgesteld op € 2,4 miljard (2023: € 2,2 miljard). Dit is inclusief herverzekering en de wachttijdvoorziening.

De technische voorzieningen per 31 december 2024 zijn berekend met de laatst vastgestelde Prognosetafel AG2024 met toepassing van bijgewerkte leeftijdsafhankelijke correctiefactoren op de sterftekansen. Deze correctiefactoren (ervaringssterfte) worden gebaseerd op landelijke waarnemingen voor wat betreft de relatie tussen inkomen en overlevingskansen. Het fonds gaat hierbij uit van het MercerModel ervaringssterfte 2024 en een middeling van de inkomensklassen "Hoog" en "Hoog-midden" voor zowel mannen als vrouwen.

Dekkingsgraad en solvabiliteitseisen

Op basis van de hiervoor genoemde beleggingen en technische voorzieningen bedraagt de aan DNB gerapporteerde dekkingsgraad van het fonds per 31 december 2024 145,0%. Deze DNB-dekkingsgraad is vastgesteld op basis van een door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Deze rentecurve wordt voor looptijden vanaf 20 jaar gebaseerd op de zogenoemde Ultimate Forward Rate (UFR), een kunstmatig vastgesteld renteniveau dat een langetermijnschatting vormt van de toekomstige rente.

Daarnaast wordt op grond van het wettelijk Financieel Toetsingskader (FTK) vanaf 2015 maandelijks een beleidsdekkingsgraad aan DNB gerapporteerd. Deze beleidsdekkingsgraad is een voortschrijdend gemiddelde van de DNB-dekkingsgraad van de laatste 12 maanden. De aan DNB gerapporteerde beleidsdekkingsgraad van het fonds bedraagt per 31 december 2024 146,9%. Omdat de beleidsdekkingsgraad het gemiddelde is van de DNB-dekkingsgraden van de voorgaande 12 maanden, is een proces opgezet waarbij maandelijks aandacht wordt gegeven aan de betrouwbaarheid en volledigheid van de bezittingen van het fonds; de beleggingsstanden per maandeinde worden gecontroleerd en aangeleverd door Mercer Investments als adviseur van de BC. De verplichtingen voor de berekening van de maandelijkse DNB-dekkingsgraad worden maandelijks vastgesteld door Mercer Advisering als adviserend actuaire van het fonds; hierbij maakt de adviserend actuaire één keer per kwartaal gebruik van de door de administrateur per kwartaal geleverde kasstromen.

1) De directe kosten via facturen bedragen volgens de jaarrekening -/- 1.580 (2023: -/- 1.371). Dit bedrag is negatief in verband met retrocession fees. De indirecte kosten, zijnde de kosten vermogensbeheer die ook in de koersen/beleggingsrendementen zitten verdisconteerd, bedragen € 11,796 miljoen in 2024 (2023: € 11,214 miljoen). Waarmee de totale kosten in 2024 € 10,216 miljoen bedragen (in 2023: € 9,843 miljoen).

Het bestuur is van mening dat met deze werkwijze de juistheid en volledigheid van de DNB-dekkingsgraad van de desbetreffende maand en de berekening van de beleidsdekkingsgraad worden gewaarborgd.

De beleidsdekkingsgraad wordt door DNB gehanteerd voor de beoordeling of er sprake is van een tekort. Er is voor DNB sprake van een tekort indien de beleidsdekkingsgraad lager is dan het vereist vermogen op basis van de strategische beleggingsmix. Dit strategisch vereist vermogen bedroeg eind 2024 120,1% zodat er, net als voorgaande jaren, per jaareinde bij het fonds geen sprake is van een tekort.

Naast de hiervoor genoemde beleidsdekkingsgraad op basis van UFR-rente, stelt het fonds nog steeds een dekkingsgraad op basis van zuivere marktrente vast. Dit omdat pensioenfondsen in de praktijk op de financiële markten niet tegen een UFR-rente kunnen beleggen of risico's afdekken. Pensioenfonds MSD hanteert deze marktwaarde dekkingsgraad voor beleidsbeslissingen van het fonds (zoals premievaststelling en toeslagverlening). De marktwaarde dekkingsgraad bedraagt per 31 december 2024 145,0%.

Tot slot stelt het fonds op grond van het FTK de reële FTK dekkingsgraad vast. De reële FTK dekkingsgraad is de beleidsdekkingsgraad gedeeld door de beleidsdekkingsgraad waarbij volledige prijsindexatie is toegekend. Door het meenemen van de verwachte stijging van de prijzen als pensioenverplichting worden de totale pensioenverplichtingen van het pensioenfonds hoger. In deze berekening wordt gerekend met de langetermijn inflatieverwachting van 2,0% en een vaste rentevoet van 5,2%. Voor Pensioenfonds MSD bedraagt de reële FTK dekkingsgraad ultimo 2024: 108,2% (ultimo 2023: 108,5%). Naast vorengenoemde reële FTK dekkingsgraad berekent het fonds ook een reële marktwaarde dekkingsgraad. Deze reële marktwaarde dekkingsgraad is bepalend voor het beleidskader van het pensioenfonds. De reële marktwaarde dekkingsgraad per 31 december 2024 bedraagt 90,7% op basis van de zuivere marktrente (ultimo 2023: 85,2%).

Beleidskader en Asset Liability Management (ALM) studie

Het beleid en de financiële opzet van het fonds zijn gebaseerd op uitgevoerde ALM studies. De laatste ALM-berekeningen zijn in 2023/2024 uitgevoerd. Hierbij zijn, voor de ALM-horizon van 15 jaar, naast de 0-meting voor diverse situaties berekeningen gemaakt. Het gaat om berekeningen voor de "open fonds" situatie, dat wil zeggen continuering huidige DB-regeling tot Wtp-transitie en om berekeningen voor de "gesloten fonds" situatie, dat wil zeggen sluiting DB-regelingen vanaf de Wtp-transitie bij niet invaren, ook wel "slapersfonds" genoemd.

Op basis van deze ALM-berekeningen en met het oog op de voorgenomen Wtp-transitie zonder invaren, is de in het beleidskader opgenomen beleidsgrens voor inhaalindexatie in 2024 verlaagd naar een marktwaarde dekkingsgraad van 145% naar 130%. Om aansluiting te zoeken bij de wettelijke regels voor inhaalindexatie wordt 1/5e van het verschil tussen de marktwaarde dekkingsgraad en 130% ingezet voor inhaalindexatie, met een maximum van de wettelijke toegestane inhaalindexatie (1/5e van het verschil tussen de beleidsdekkingsgraad en de indexatiedekkingsgraad). Door de verlaging van deze eigen beleidsgrens kunnen reserves (buffers), voor zover ook wettelijk mogelijk, eerder worden uitgedeeld aan alle (oud-) deelnemers en pensioengerechtigden ter compensatie voor in het verleden niet verleende toeslagen.

In samenhang met de verlaagde beleidsgrens voor inhaalindexatie is in 2024 ook besloten om de renteafdekking te verhogen van 65% naar 80%. De strategische asset mix van de beleggingen is voornamelijk niet gewijzigd. In 2025 zal het fonds een nieuwe ALM-studie uitvoeren in het kader van de verdere uitwerking van de Wtp-regeling (het nieuwe DC-deel van het fonds vanaf 2028) en de sluiting van het huidige DB-deel vanaf 2028 in verband met de keuze voor niet invaren.

In het beleidskader 2024 is het premie- en toeslagbeleid afhankelijk van de marktwaarde dekkingsgraad; het beleggingsbeleid is onafhankelijk van de dekkingsgraad maar de niet gewijzigde strategische beleggingsmix van 52,5% vastrentende waarden en 47,5% aandelen - in combinatie met een verhoogde renteafdekking van 80%- houdt wel verband met de door de werkgever

toegezegde garantieregeling (bijstortingsbeleid). Als gevolg van het bijstortingsbeleid kan er bij het beleggen namelijk meer risico worden genomen. Het beleid (inclusief de mate van renteafdekking) is door het bestuur onafhankelijk van de sponsor vastgesteld.

Hierna worden het bijstortingsbeleid, het premiebeleid en het toeslagbeleid toegelicht. Het beleggingsbeleid wordt verder toegelicht in hoofdstuk 7 van dit bestuursverslag.

Bijstortingsbeleid

Op basis van de tussen de werkgever en het pensioenfonds afgesproken bijstortingsregeling stort de werkgever bij indien de beleidsdekkingsgraad lager is dan het vereist vermogen op basis van de strategische beleggingsmix plus 5%-punt. In de uitvoeringsovereenkomst is vastgelegd hoe de bijstorting wordt berekend. Indien de DNB-dekkingsgraad lager is dan het vereist vermogen (vastgesteld op basis van de strategische beleggingsmix), dan wordt zodanig bijgestort dat de DNB-dekkingsgraad gelijk is aan dit strategisch vereist vermogen.

De bijstorting mag evenwel niet leiden tot een toeslagverlening. De bijstorting zal indien nodig worden verminderd zodat een marktwaarde dekkingsgraad van maximaal 125% resulteert. Dit is de grens voor gedeeltelijke toeslagverlening.

Op basis van de financiële cijfers eind 2024 is er geen sprake van een bijstorting door de werkgever per 31 december 2024.

De garantieregeling (bijstortingsverplichting voor de werkgever) is vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst tussen het fonds en de werkgever.

De bijstortingsregeling wordt per 1 januari 2025 met drie jaar verlengd tot 1 januari 2028. Per 1 januari 2028 zal aanpassing van de uitvoeringsovereenkomst plaatsvinden in verband met de beoogde inwerkingtreding van de nieuwe Wtp-regeling waarbij, conform afspraak in het Wtp-transitieplan van sociale partners, de bijstortingsregeling voor de huidige, dan gesloten, pensioenregelingen wordt verlengd tot 1 januari 2033.

Premie

De doorsneepensioenpremie voor de voor de actieve deelnemers geldende pensioenregeling (Pensioenreglement 2014) bedroeg in 2024 circa 30,0% van de som van de pensioengrondslagen (pensioengevend salaris minus franchise). Dit is de in de ABTN (beleidskader) vastgelegde maximale pensioenpremie die van toepassing is zolang er nog sprake is van indexatieachterstand.

Feitelijke heffingspremie

In de CAO van MSD wordt de hoogte van de werknemerspremie bepaald. In de uitvoeringsovereenkomst van het fonds met de (aangesloten) onderneming(en) is vastgelegd dat de feitelijke bijdrage van de werkgever tot stand komt door toepassing van diverse heffingspremiepercentages over de diverse (hierna genoemde) salariscomponenten waarbij de premiepercentages zodanig worden vastgesteld dat de totaal te ontvangen feitelijke (samengestelde) premie nagenoeg gelijk is aan de afgesproken doorsneepremie van de pensioengrondslagsom.

De heffingspremiepercentages zijn in 2024 niet gewijzigd ten opzichte van 2023. De feitelijke heffingspremiepercentages waren voor 2024 als volgt:

- De basispremie over het vaste pensioensalaris minus de franchise bedraagt 5,2% voor de werknemer en 23,8% voor de werkgever. Indien van toepassing wordt deze voor zowel de werknemer als de werkgever verhoogd met 5% van de ploegentoeslag.
- Indien het pensioengevend salaris uitgaat boven de WIA-uitkeringsgrens, is daarnaast een aanvullende bijdrage verschuldigd: voor de werknemer bedraagt deze 1% en voor de werkgever 6% van de excedentgrondslag (dat deel van het pensioengevend salaris dat uitgaat boven de WIA-uitkeringsgrens).

- Voor het WGA-hiaatpensioen is een premie verschuldigd over het pensioengevend jaarsalaris tot de WIA-uitkeringsgrens en deze bedraagt voor de werknemer 0,077% en voor de werkgever 0,155%.

De reguliere totale premieontvangst bedroeg in 2024 € 53,3 miljoen tegenover € 49,9 miljoen in 2023.

Gedempte kostendekkende premie (toetspremie)

Volgens de Pensioenwet dient de ontvangen pensioenpremie (feitelijke premie) ten minste gelijk te zijn aan de kostendekkende premie. Daarbij mag onderscheid worden gemaakt naar een zuivere kostendekkende premie en een zogenoemde gedempte kostendekkende premie.

Het bestuur stelt de toetspremie vanaf 2016 vast op basis van een gedempte kostendekkende premie.

Bij de gedempte kostendekkende premie is de gedempte rentevoet voor een vijfjaarsperiode vastgesteld op basis van het verwachte rendement conform de bepalingen zoals vastgelegd in het wettelijk Financieel Toetsingskader (FTK). De eerste dempingsperiode liep van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2020. Per 1 januari 2021 is een nieuwe vijf-jaars-dempingsperiode tot en met 31 december 2025 ingegaan voor vaststelling van het verwacht reëel rendement waarbij ook de nieuwe maximale parameters in acht zijn genomen.

Vanaf 2024 is de verwacht rendementscurve, die per 1 januari 2021 voor 5 jaar was vastgesteld, eenmalig tussentijds voor een periode van 5 jaar aangepast op basis van een door de wetgever geboden mogelijkheid. Hierdoor is de verwacht rendementscurve waarmee voor de premie 2024 is gerekend niet alleen aangepast met de nieuwe maximale parameters die per 1 juli 2023 van kracht zijn geworden, maar zijn ook de rente en inflatie als componenten van de verwacht rendementscurve, tussentijds aangepast.

Dit betekent dat er voor de toetspremie vanaf 2024 wordt gerekend met een verwacht rendement van circa 3,4% op basis van de huidige beleggingsportefeuille waarbij er een correctie plaatsvindt voor de verwachte inflatie. Het reëel rendement bedraagt dan circa 1,3%.

Het bestuur is zich er van bewust dat de premiemarge bij het gebruik van de gedempte kostendekkende premie als methode voor de toets op premiekostendekkendheid, gebaseerd kan zijn op een hogere rekenrente (verwacht rendement) in plaats van de actuele marktrente. Als het in werkelijkheid behaalde rendement tegenvalt en gedurende een langere periode niet minimaal gelijk is aan het verwacht rendement, komt de dekkingsgraad onder druk te staan en is er minder ruimte voor toeslagverlening. Hierover is destijds bij de besluitvorming rondom de overgang naar de methodiek van een gedempte kostendekkende premie, en nogmaals bij de aanvang van de nieuwe vijfjaarsperiode (2021 t/m 2025) voor de vaststelling van het verwacht rendement, uitgebreid gesproken (ook met het VO en de werkgever) en dit is als aanvaardbaar beoordeeld. Van belang was ook de toezegging van de werkgever dat deze garant staat voor de hogere kans op bijstorten als gevolg van het toepassen van premiedemping. Eind 2020 heeft de werkgever voor de laatste keer bijgestort.

Het bestuur beoordeelt de evenwichtigheid jaarlijks en heeft vastgesteld dat er (nog steeds) sprake is van een goede balans tussen het pensioenresultaat voor alle verzekerden (actieven en niet-actieven) en de pensioenopbouw versus premie-inbreng van en voor de actieve deelnemers. Het bestuur heeft hierbij ook in ogenschouw genomen dat het pensioensysteem voor de actieven uiterlijk per 1 januari 2028 zal gaan wijzigen als gevolg van de Wtp-transitie.

Het fonds toetst dus (vanaf 2016) de feitelijke premie op kostendekkendheid door een vergelijking te maken met de gedempte kostendekkende premie. Deze door het fonds gekozen toetspremie bedraagt voor 2024 € 47,3 miljoen (achteraf, dus ex-post bezien). De totale feitelijk ontvangen premie in 2024 (ex-post) bedraagt € 53,3 miljoen en is dus (ex-post) hoger dan de toetspremie (gedempte kostendekkende premie) voor boekjaar 2024. In 2024 is op basis van de ex-post toetsing dus voldaan aan de kostendekkende toetspremie op basis van het FTK.

Specificatie zuiver kostendekkende premie en gedempte kostendekkende premies (ex-post)

De zuiver kostendekkende premie is als volgt samengesteld:

	2024	2023
– Actuarieel benodigd	46.914	39.925
– Opslag in stand houden vereist vermogen	9.566	8.170
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.430	1.332

57.910 **49.427**

De ex-post gedempte kostendekkende premie is als volgt samengesteld:

– Actuarieel benodigd	25.143	29.023
– Opslag in stand houden vereist vermogen	4.948	5.869
– Bijdrage aan voorwaardelijke onderdelen	15.762	14.124
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.430	1.332

47.283 **50.348**

Conform het beleid van het fonds wordt de gedempte kostendekkende toetspremie vooraf (ex-ante) vastgesteld in het vierde kwartaal voorafgaand aan het boekjaar en getoetst aan de ex-ante vastgestelde feitelijke premie.

In 2023 is op basis van de ex-post toetsing net niet voldaan aan de kostendekkende toetspremie op basis van het FTK. Maar op basis van de ex-ante toetsing is in 2023 wel voldaan aan de kostendekkende toetspremie omdat de in het vierde kwartaal van 2022 ex-ante vastgestelde feitelijke premie voor 2023 € 47,019 miljoen bedroeg en afgerond gelijk was aan de ex-ante vastgestelde kostendekkende premie.

Toeslagverlening

Het fonds kent een voorwaardelijk toeslagbeleid waarbij, afhankelijk van de financiële positie, jaarlijks per 1 juli toeslagen kunnen worden verleend.

Toeslagverlening per 1 juli 2024 op basis van de prijsontwikkeling

Vanaf 1 januari 2023 wordt er bij de jaarlijkse toeslagverlening per 1 juli geen onderscheid meer gemaakt tussen de actieve deelnemers en de niet-actieve deelnemers. Uitgangspunt (ambitie) voor de toeslagverlening per 1 juli aan alle deelnemers is de ontwikkeling van de afgeleide consumentenprijsindex (reeks alle bestedingen) gedurende de periode april tot april voorafgaand aan het tijdstip van toeslagverlening. De ontwikkeling van dit afgeleide prijsindexcijfer is door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) voor de periode april 2023 tot april 2024 vastgesteld op 1,9%.

In het eigen beleidskader zijn grenzen voor de toeslagverlening opgenomen. Als de marktwaarde dekkingsgraad (op peildatum 31 maart) lager is dan 125% kan er geen toeslag worden verleend. Ligt deze dekkingsgraad tussen de 125% en 130%, dan kan een gedeeltelijke (50%) toeslag worden verleend en bij een marktwaarde dekkingsgraad van 130% of hoger kan een volledige (100%) toeslag worden verleend. Per 31 maart 2024 bedroeg de marktwaarde dekkingsgraad 149,6%. Ook in de omliggende maanden lag de marktwaarde dekkingsgraad ruim boven de grenzen van 125% of 130%.

De toeslagverlening op basis van het eigen beleidskader moet echter ook getoetst worden aan de wettelijke regels: een pensioenfonds mag niet meer toeslag verlenen dan op grond van het Financieel Toetsingskader (FTK) is toegestaan. Omdat de beleidsdekkingsgraad per 31 maart 2024 hoger was dan de FTK-indexatiedekkingsgraad berekend op basis van de wettelijke FTK-regels (148,4% versus 136,8%), was ook wettelijk gezien een volledige toeslagverlening mogelijk.

Met inachtneming van de financiële positie, het eigen toeslagbeleid alsmede de wettelijke FTK-regels heeft het bestuur in zijn bestuursvergadering op 18 juni 2024, gehoord de adviserend actuaris, derhalve besloten om een volledige toeslag (conform de ambitie) te verlenen. Dit betekent dat de op 30 juni 2024 opgebouwde rechten van de actieve deelnemers alsmede de ingegane pensioenen en de op 30 juni 2024 opgebouwde rechten van de gewezen deelnemers en de arbeidsongeschikte deelnemers met premievrije doorbouw per 1 juli 2024 zijn verhoogd met 1,9%.

Extra toeslag per 1 juli 2024: een uniform percentage van individueel bedrag aan toeslagachterstand

Omdat de financiële positie van het fonds tussen 2009 en 2020 niet altijd goed genoeg was om op 1 juli van een jaar de volledige toeslag te kunnen verlenen, hebben veel (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden een indexatieachterstand opgelopen. Wettelijk hoeft deze gemiste indexatie niet ingehaald te worden, maar het fonds heeft wel altijd de intentie gehad om dat wel te doen als de financiële positie hiervoor weer goed genoeg is. Het bestuur heeft daarom in 2009 aan de pensioenadministrateur (AZL) de opdracht gegeven om de met ingang van 1 juli 2009 opgelopen toeslagachterstand per individu vast te stellen en per pensioensoort (cumulatief) te registreren. Het inhalen is alleen toegestaan indien en voor zover dit financieel mogelijk is op grond van het eigen beleidskader en op grond van de wettelijke FTK-regels.

Nadat eind 2024 de eerste extra toeslagverlening per 1 juli 2023 voor alle deelnemersgroepen was verwerkt en daarna de jaarlijkse toeslagverlening per 1 juli 2024 van 1,9%, kon de resterende individuele toeslagachterstand per deelnemer vastgesteld worden en op basis hiervan het uniforme inhaalpercentage voor een tweede extra toeslagverlening per 1 juli 2024 voor alle deelnemersgroepen.

In het eigen beleidskader kan bij een marktwaarde dekkingsgraad van 130% een extra toeslag (inhaaltoeslag) worden verleend indien en voor zover er nog sprake is van een toeslagachterstand. Hierbij kijkt het bestuur naar de hoogte van de marktwaarde dekkingsgraad nadat de jaarlijkse toeslagverlening conform de ambitie heeft plaatsgevonden. Om aansluiting te zoeken bij de wettelijke regels voor inhaalindexatie wordt 1/5e van het verschil tussen de marktwaarde dekkingsgraad en 130% ingezet voor inhaalindexatie, met een maximum van de wettelijke toegestane inhaalindexatie (1/5e van het verschil tussen de beleidsdekkingsgraad en de indexatiedekkingsgraad).

De marktwaarde dekkingsgraad zat ná de verleende verhoging van 1,9% boven de beleidsgrens van 130%. Vervolgens is getoetst of er op grond van de wettelijke FTK-regels een inhaaltoeslag mag worden toegekend. Dit mag alleen als dit geen gevolgen heeft voor de toekomstbestendigheid van de jaarlijkse toeslagambitie; de beleidsdekkingsgraad mag door het geven van zo'n toeslag niet lager worden dan het vereist vermogen. Daarnaast mag het fonds wettelijk gezien niet meer dan 1/5e deel van het beschikbare vermogen aanwenden voor een inhaaltoeslag.

Rekening houdend met deze maximale wettelijke ruimte heeft het bestuur in zijn bestuursvergadering op 26 november 2024, gehoord de adviserend actuaris, het uniforme inhaalpercentage per 1 juli 2024 vastgesteld op 23% van de resterende individuele toeslagachterstand per 1 juli 2024. Het bedrag van deze extra pensioenverhoging is hierdoor voor iedereen anders, want afhankelijk van welke indexaties iemand heeft gemist sinds 2009. Iedereen krijgt wel per 1 juli 2024 hetzelfde gedeelte (23%) van zijn of haar op deze datum resterende toeslagachterstand per pensioensoort als inhaalindexatie toegekend.

De toeslagachterstand die na de eerste extra toeslagverlening per 1 juli 2023 en de tweede extra toeslagverlening per 1 juli 2024 dan nog resteert (63%) blijft als bedrag staan en zal, indien en voor zover dit op grond van de financiële positie, het eigen beleidskader en het wettelijk kader toegestaan is, in de komende jaren (stapsgewijs) ingehaald worden. De maximale cumulatieve toeslagachterstand bedraagt na de toekenning van de tweede inhaalindexatie per 1 juli 2024 nog 13,12% voor de actieve deelnemers en 8,47% voor de niet-actieven.

De inhaalindexatie is in 2024 met terugwerkende kracht in de pensioenadministratie verwerkt.

Voorwaardelijkheid van de (inhaal) toeslagverlening

De (inhaal) toeslagverlening is voorwaardelijk. Er bestaat geen recht op (inhaal) toeslagverlening. Ter financiering van de voorwaardelijke (inhaal) toeslagregeling is geen bestemmingsreserve gevormd en wordt geen premie betaald.

De grenzen voor toeslagverlening zijn zo vastgesteld dat een herstel van de financiële positie van het fonds vanuit een situatie met een relatief lage marktwaarde dekkingsgraad niet in de weg wordt gestaan. Overigens is in het toeslagbeleid vastgelegd dat het bestuur niet alleen kijkt naar de grenzen op peildatum 31 maart maar ook rekening houdt met de ontwikkeling van de marktwaarde dekkingsgraad in de omliggende maanden. Dit betekent dat een (extra) verhoging van het opgebouwde pensioen (toeslagverlening en eventueel een inhaaltoeslagverlening) bij een marktwaarde dekkingsgraad boven de genoemde beleidsgrenzen van 125% en 130% niet is gegarandeerd. Het bestuur kan in bijzondere omstandigheden van de vastgestelde uitgangspunten (grenzen beleidskader en ontwikkeling van de marktwaarde dekkingsgraad rondom de peildatum) afwijken.

6. Pensioenen

De pensioenregeling 2014

De pensioenregeling 2014 (inclusief variabele gegevens boekjaar 2024) ziet er op hoofdlijnen als volgt uit:

Regeling voor werknemers die op 1 januari 2014 in dienst waren of vanaf 2014 in dienst zijn getreden:

Pensioensysteem	Middelloon (uitkeringsovereenkomst)
Pensioenrichtleeftijd	67 jaar
Jaarlijks opbouw% ouderdomspensioen	1,738 % in 2024
Jaarlijks opbouw% partnerpensioen	1,217 % in 2024
Systeem partnerpensioen	Opbouwbasis (spaarbasis)
Pensioengevend salaris	Vast jaarsalaris plus ploegentoeslag
Maximum pensioengevend salaris	€ 137.800,00 in 2024
Pensioengrondslag	(max) pensioengevend salaris min franchise
Franchise (deel salaris waarover geen pensioen wordt opgebouwd)	€ 17.545,00 in 2024
Maximum pensioengrondslag	€ 120.255,00 in 2024
Toeslagregeling (indexatie)	voorwaardelijk

Hieronder is een meer gedetailleerde toelichting opgenomen over deze pensioenregeling.

De op 1 januari 2014 in werking getreden pensioenregeling 2014 is een middelloonregeling met pensioenleeftijd 67 jaar waarbij jaarlijks (per deelnemersjaar) een bepaald percentage van de pensioengrondslag aan ouderdomspensioen wordt opgebouwd. Vanaf 2024 is het opbouwpercentage weer 1,738% en dit is nu de fiscaal maximale pensioenopbouw. In de jaren 2022 en 2023 gold een lagere opbouw omdat de maximale pensioenpremie van circa 30% niet kostendekkend en dus niet toereikend was voor de voorheen geldende fiscaal maximale pensioenopbouw.

Bij de vaststelling van de pensioengrondslag (pensioengevend salaris min de franchise) moet het fonds (vanaf 2015) een maximum pensioengevend jaarsalaris in acht nemen. Deelnemers die meer verdienen dan dit maximum jaarsalaris kunnen deelnemen aan de zogenoemde 'netto premiepensioenregeling' van werkgever MSD. Deze nettopensioenregeling is niet bij dit fonds ondergebracht.

De pensioengrondslag wordt vastgesteld door het (maximum) pensioengevend jaarsalaris te verminderen met de franchise. De franchise is, zoals afgesproken tussen CAO-partijen, gelijk aan het fiscaal toegestane minimumbedrag.

De pensioenopbouw over alle deelnemersjaren bij elkaar opgeteld, vormt het opgebouwde (basis) ouderdomspensioen.¹⁾

De pensioenregeling 2014 kan op grond van de Pensioenwet worden gekarakteriseerd als een uitkeringsovereenkomst. Dit betekent dat het pensioen vooraf wordt vastgesteld in concrete pensioenbedragen.

De regeling voor partnerpensioen is in de pensioenregeling 2014, evenals in de voorgaande pensioenregelingen, een verzekering op opbouwbasis. Dit betekent dat er, net als bij het ouderdomspensioen, elk jaar een stukje partnerpensioen wordt opgebouwd. Deze jaarlijkse opbouw van het partnerpensioen bedraagt in 2024 1,217% van de pensioengrondslag (zijnde 70% van 1,738% als percentage jaarlijkse opbouw aan ouderdomspensioen).

Het ouderdomspensioen en partnerpensioen kunnen worden opgebouwd tot de pensioendatum zijnde de eerste dag van de maand waarin de deelnemer de 67-jarige leeftijd bereikt of de eerdere datum waarop het dienstverband wordt beëindigd.

Bij overlijden van de deelnemer tijdens het dienstverband of premievrije opbouw in verband met arbeidsongeschiktheid, ontvangt de (huwelijks)partner in principe levenslang een partnerpensioen. Dit partnerpensioen is gelijk aan het reeds opgebouwde partnerpensioen verhoogd met het partnerpensioen dat de overleden deelnemer nog bij Pensioenfonds MSD zou opbouwen tot de pensioendatum (67 jaar).

Kinderen van de overleden deelnemer hebben tot de 18-jarige leeftijd in principe recht op wezenpensioen. Elk jaar wordt een percentage van de pensioengrondslag aan wezenpensioen opgebouwd: in 2024 is dit 0,182%. Het recht op wezenpensioen wordt verlengd tot de 27-jarige leeftijd indien het kind studeert of arbeidsongeschikt is. Het bedrag aan wezenpensioen zal worden verlaagd indien de overleden deelnemer meer dan 5 kinderen heeft die in aanmerking komen voor wezenpensioen.

Het nabestaandenpensioen is bij het fonds op basis van kapitaaldekking (opbouwbasis) verzekerd: er is dus een bedrag gereserveerd voor een uitkering van partner- en/of wezenpensioen bij overlijden. Ook als de overleden hoofdverzekerde niet meer in dienst is bij MSD of een aangesloten onderneming. Bij overlijden van een gewezen deelnemer is het uit te keren partner- en/of wezenpensioen in principe gelijk aan het reeds opgebouwde (premievrije) partner- en/of wezenpensioen. Bij overlijden van een gepensioneerde deelnemer geldt dit ook, met dien verstande dat het uit te keren partnerpensioen mede afhankelijk is van de bij pensionering gemaakte keuzes voor uitruil van pensioensoorten (flexibilisering).

De pensioenregeling 2014 kent net als de voorgaande pensioenregelingen een voorwaardelijke toeslagregeling waarbij afhankelijk van de financiële positie van het fonds per 1 juli toeslagen kunnen worden verleend. Vanaf 1 januari 2023 geldt voor alle verzekerden (actieven en niet-actieven) hetzelfde uitgangspunt voor de hoogte van de toeslagverlening en wel de prijsontwikkeling (zijnde de ontwikkeling van het door het CBS vastgestelde afgeleide consumentenprijsindexcijfer, reeks alle bestedingen, van april tot april voorafgaand aan het tijdstip van de toeslagverlening).

Tot 1 januari 2023 werd er voor de hoogte van de toeslagverlening onderscheid gemaakt tussen actieven en niet-actieve deelnemers waar voor de actieven de loonontwikkeling als uitgangspunt voor de toeslagverlening werd gehanteerd (zijnde de algemene component van de loonontwikkeling zoals die bij de werkgever heeft plaatsgevonden van 1 april tot en met 31 maart voorafgaand aan het tijdstip van de toeslagverlening).

1) Hierbij zijn de reeds opgebouwde aanspraken van degenen die op 31 december 2013 deelnemer waren aan Pensioenreglement 2006 en alle arbeidsongeschikte deelnemers met recht op premievrije pensioenopbouw per 1 januari 2014 overgedragen aan en ingebracht in het nieuwe pensioenreglement 2014 waarbij de reeds opgebouwde aanspraken op ouderdomspensioen met pensioeningangleeftijd 65 jaar actuariel neutraal zijn omgezet naar aanspraken die ingaan op 67-jarige leeftijd.

Het bestuur neemt jaarlijks een besluit over de feitelijke toeslagverlening op basis van de financiële positie van het fonds en het in de ABTN opgenomen beleidskader en toeslagbeleid.

Voor de voormalige (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van SPPF die op 31 december 2012 pensioenaanspraken en/ of pensioenrechten hadden jegens SPPF welke door middel van een collectieve waardeoverdracht zijn overgedragen aan dit fonds, gelden overgangsbepalingen. Deze overgangsbepalingen zijn eveneens opgenomen in het Pensioenreglement 2014 (ongewijzigd ten opzichte van Pensioenreglement 2006).

De (gewezen) deelnemer in de pensioenregeling 2014 kan, net als in de pensioenregelingen 2006 en 1998, voor een belangrijk deel zelf bepalen op welke wijze zijn/haar pensioenuitkering wordt aangewend. Zo kent de pensioenregeling 2014 de volgende flexibele keuzemogelijkheden:

- uitruil van ouderdoms- en partnerpensioen onderling;
- uitruil van een deel van het ouderdomspensioen in tijdelijk ouderdomspensioen;
- vervroegde uitkering van het ouderdomspensioen en wel tussen de 55-jarige leeftijd en de 67-jarige leeftijd van de (gewezen) deelnemer (dit vervroegen gebeurt door het pensioen actuariëel te herrekenen);
- variabele uitkering van het ouderdomspensioen gedurende maximaal twee periodes;
- deeltijdpensionering bij vervroegde ingang van het ouderdomspensioen.

De pensioenregeling kent geen mogelijkheid tot uitstel van de pensioendatum.

Wijziging van de Pensioenreglementen

Per 1 januari 2024 is de toetredingsleeftijd in het Pensioenreglement 2014 verlaagd van 21 naar 18 jaar op grond van de Wet toekomst pensioenen. Per 1 juli 2024 is overeenkomstig gewijzigde wetgeving een voorwaarde bij het vervroegen van pensioen versoepeld: bij vervroegen tot 10 jaar vóór de AOW-datum is geen verklaring meer vereist dat het dienstverband (deels) is beëindigd.

Verder heeft de (jaarlijkse) aanpassing van de actuariële tarieven voor afkoop en flexibilisering per 1 januari 2024 plaatsgevonden. Deze bijlagen bij het pensioenreglement 2014 (tarieven) worden jaarlijks per 1 januari aangepast en gepubliceerd op de website. Overigens worden ook de bijlagen met actuariële tarieven bij de “oude” Pensioenreglementen 2006 en 1998 (die nog van toepassing zijn voor de gewezen deelnemers) jaarlijks aangepast.

Het voor de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden nog van toepassing zijnde “oude” pensioenreglement 1973 bevat geen bijlagen met tarieven. Voor deze pensioenregeling gelden beperkte flexibiliseringsmogelijkheden. Voor de afkoop- en beperkte flexibiliseringstarieven wordt verwezen naar de tarieven zoals opgenomen in pensioenreglement 2006.

In 2024 is besloten om ten behoeve van de vaststelling van de actuariële flex- en afkooptarieven de peildatum voor het renteniveau te vervroegen van 30 september naar 30 april. Hierdoor kunnen de actuariële tarieven die jaarlijks per 1 januari wijzigen eerder, in de maand mei van het voorgaande jaar, worden vastgesteld op basis van de gegevens inclusief RTS per 30 april van het voorgaande jaar. En kan de pensioenadministrateur de voor het volgende jaar van toepassing zijnde tarieven al gebruiken in de communicatie bij pensioeningangen in dat volgende jaar. Op voorhand valt niet te voorspellen of dit voor het fonds leidt tot een positief of negatief resultaat maar het bestuur vindt het belangrijker dat er voor de bijna gepensioneerden wordt gerekend met de juiste van toepassing zijnde tarieven zodat de impact van keuzes op het pensioen duidelijk zijn.

Waardeoverdracht kleine pensioenen: minder dan € 592,51 bruto per jaar (2024)

Het bestuur maakt (op grond van de Wet waardeoverdracht klein pensioen) gebruik van het recht op:

- automatische waardeoverdracht van kleine pensioenen die op of na 1 januari 2018 premievrij zijn geworden (beëindiging van het deelnemerschap op of na 1 januari 2018);
- automatische waardeoverdracht van kleine pensioenen die vóór 1 januari 2018 premievrij zijn geworden.

Automatische uitgaande waardeoverdracht van kleine pensioenen wil zeggen dat hiervoor geen toestemming nodig is van de gewezen deelnemer.

Zeer kleine pensioenen: €2,00 bruto per jaar of minder

Deze pensioenaanspraken vervallen van rechtswege bij beëindiging van het deelnemerschap op of na 1 januari 2019 als het ouderdomspensioen niet meer bedraagt dan € 2,00 bruto per jaar.

De vrijval in de voorziening die het gevolg is van het vervallen van de zeer kleine pensioenaanspraken wordt toegevoegd aan de algemene middelen van het pensioenfonds en komt daarmee ten goede aan het collectief.

Dit was in 2024 niet van toepassing bij het fonds.

Herverzekering

De pensioenaanspraken worden in eigen beheer opgebouwd. Alleen het loondervingsrisico bij arbeidsongeschiktheid is (her) verzekerd.

Dit loondervingsrisico bij arbeidsongeschiktheid betreft de uitbetaling van de diverse –aanvullende– pensioenuitkeringen tijdens arbeidsongeschiktheid.

Het WGA-hiaatpensioen is vanaf 1 januari 2023 via Aevitae als tussenpersoon voor drie jaar tot 1 januari 2026 verzekerd bij Eucare (voorheen bij ASR) met automatische verlenging van 1 jaar.

De verzekering voor het (verplichte) excedent-arbeidsongeschiktheidspensioen en het (vrijwillige) aanvullend excedent-arbeidsongeschiktheidspensioen zijn bij Allianz ondergebracht. De tussenpersoon voor deze twee verzekeringen is Robidus.

Per 1 januari 2023 is via Robidus een nieuw contract voor drie jaar afgesloten bij Allianz tot 1 januari 2026.

De pensioenuitkeringen die in verband met arbeidsongeschiktheid worden uitbetaald, worden jaarlijks geïndexeerd conform de met de herverzekeraar overeengekomen vaste indexatie. De actuariële contante waarde van deze herverzekerde arbeidsongeschiktheidspensioenen (inclusief de waarde van de meeverzekerde toeslagen) wordt op de balans in de post herverzekering aan de activazijde opgenomen.

Voor enkele arbeidsongeschiktheidspensioenuitkeringen die nog op basis van oude contracten zijn herverzekerd, heeft het pensioenfonds wel nog het toeslagrisico. De contante waarde van deze nominale pensioenuitkeringen is eveneens in de balanspost herverzekering aan de activazijde opgenomen.

Verzekerdenbestand

	Actieve deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2023	3.901	5.720	2.056	11.677
Mutaties door:				
Nieuwe toetredingen	443	0	0	443
Ontslag met premievrije aanspraak	-284	284	0	0
Afsplitsing naar Organon & Co. Met premievrije aanspraak	0	0	0	0
Uitgaande waardeoverdrachten	0	-48	0	-48
Ingang pensioen	-36	-190	266	40
Overlijden	-5	-14	-37	-56
Afkoop	0	0	-6	-6
Andere oorzaken ¹⁾	8	36	-52	-8
Mutaties per saldo	126	68	171	365
Stand per 31 december 2024	4.027 ²⁾	5.788	2.227	12.042

Specificatie pensioengerechtigden

	2024	2023
Ouderdomspensioen	1.898	1.744
Partnerpensioen	286	266
Wezenpensioen	43	46
Arbeidsongeschiktheidspensioen ³⁾	0	0
Totaal	2.227	2.056

1) In deze mutaties zit een correctie in verband met (voorkoming van) dubbelstellingen.

2) Inclusief 241 deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling in verband met arbeidsongeschiktheid.

3) Het fonds keert aan 71 gerechtigden een of meerdere pensioenuitkeringen uit in verband met arbeidsongeschiktheid. Deze 71 personen worden in verband met richtlijnen van de DNB (mede ter voorkoming van dubbelstelling) qua telling in de groep (gewezen) deelnemers meegenomen.

7. Beleggingen

In 2024 is de totale beleggingsportefeuille toegenomen van € 3,2 miljard in 2023 naar € 3,5 miljard. Deze stijging is veroorzaakt door de waardestijging van zowel de aandelenportefeuille als de vastrentende waarden (de obligaties in de verschillende fondsen). Het totaal rendement over 2024 was + 10,4% (2023: + 12,0%).

De gedaalde rente gecombineerd met een afdekking van de rente van 80% en de gestegen aandelenportefeuille heeft geleid tot een hogere marktwaarde dekkingsgraad in 2024 ten opzichte van 2023.

In dit beleggingsverslag geeft het bestuur een toelichting over het beleggingsbeleid, de beleggingsportefeuille, een terugblik op de economische ontwikkelingen in 2024 en de behaalde resultaten.

Beleggingsbeleid

De beleggingsstrategie is in 2024 ongewijzigd gebleven en gebaseerd op eerder uitgevoerde ALM-studies. De ALM-studie heeft onder andere tot doel het strategische beleggingsbeleid te ontwikkelen en vast te leggen voor een periode van 5 jaar. De huidige beleggingsstrategie kent de volgende beleggingscategorieën in de volgende strategische verhoudingen:

Vastrentende waarden:	52,5%
– Robeco LDI bespoke Fonds	
– Merck GFI Fund	

Zakelijke waarden:	
– Merck CCF Fund:	47,5%
• worldwide equity	70%
• small caps	15%
• emerging markets	15%

Totaal	100%
---------------	-------------

Het beleggingsbeleid kent daarnaast eind 2024 de volgende uitgangspunten:

- Afdekking van het renterisico tot ongeveer 80% van de nominale verplichtingen in een marktrentekader door middel van het voor het pensioenfonds opgerichte LDI “bespoke” fonds), waarbij de beleggingen in het Merck GFI meegenomen worden in de afdekking van het renterisico.
- Afdekking van de belangrijkste buitenlandse valuta tot ongeveer 50%.

Voor de genoemde strategische verhouding van zowel vastrentende waarden als de zakelijke waarden gelden bandbreedtes van + en -/- 5,0%. Als de portefeuilleverdeling de bandbreedtes overschrijdt, vindt in principe herbalancerings plaats conform het in de ABTN vastgelegde beleid waarbij is vastgelegd dat het bestuur in exceptionele marktomstandigheden kan afwijken van het beleid. Een afwijking wordt uitvoerig door het bestuur en BC besproken.

In 2024 is de beleggingsportefeuille twee keer uit het mandaat gelopen: beide keren is conform het herbalanceringsbeleid gehandeld waarmee de portefeuilleverdeling weer binnen de bandbreedtes kwam.

In 2024 is de renteafdekking drie keer buiten de bandbreedte getreden: een keer was bijsturing niet nodig en de andere twee keer is conform richtlijnen bijgestuurd naar een renteafdekking van 80%.

Beleggingsportefeuille

Het Robeco LDI Bespoke fonds is gericht op de renteafdekking van 80% (strategische afdekking eind 2024). Dit fonds, dat specifiek voor Stichting Pensioenfonds MSD is ingericht, volgt de duratie (lengte) van de pensioenverplichtingen. Er wordt belegd in voornamelijk langlopende Nederlandse en Duitse staatsobligaties of staatsgegarandeerde obligaties en renteswaps. Het fonds bevat ook kortlopende Franse staatsobligaties.

Het Merck GFI Fund vastrentende mandaat belegt wereldwijd in beleggingen die minimaal een "investment grade" waardering kennen. Deze portefeuille bestaat uit zowel staats- als ook bedrijfsobligaties. Dit fonds is volledig gehedged naar Euro. Deze portefeuille wordt beheerd door Alliance Bernstein en is ondergebracht in het Merck Global Fixed Income Fund (Merck GFI Fund) in Ierland.

Het Merck CCF fonds is specifiek opgericht voor MSD / Merck pensioenfondsen en is gevestigd in Ierland. De portefeuille is verdeeld over meerdere vermogensbeheerders. De aandelenbeleggingen worden (eind 2024) verzorgd door zes beheerders: één voor de large cap developed markets, drie voor de small cap developed markets en twee voor de emerging markets.

Het pensioenfonds heeft besloten gebruik te maken van deze Merck fondsen met het oog op een efficiënte inrichting, lage kostenstructuur en concentratie van de controlewerkzaamheden bij een beperkt aantal partijen. Het gaat om een pool van beleggingen, die wordt aangestuurd door het Merck Investment Committee.

Stichting Pensioenfonds MSD heeft twee zetels in het Merck Investment Committee. De Nederlandse commissieleden overleggen de zaken die besproken zijn met de BC en eventuele voorgestelde wijzigingen in de Merck fondsen zullen door de BC voorgelegd worden aan het bestuur van het pensioenfonds ter goedkeuring. Het bestuur van Stichting Pensioenfonds MSD heeft op deze wijze invloed op de besluiten binnen deze fondsen en behartigt zo de belangen van Stichting Pensioenfonds MSD.

Vastgoedbeleggingen maken vanaf 2023 geen deel meer uit van de beleggingsportefeuille.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Stichting Pensioenfonds MSD hecht waarde aan maatschappelijk verantwoord beleggen en streeft ernaar haar beleggingsportefeuille in lijn hiermee in te richten. Het bestuur besteedt hierbij aandacht aan wet- en regelgeving (uitsluiting van controversiële sectoren of op grond van sanctiemaatregelen) alsmede ecologische, sociale en governance onderwerpen (ESG).

Bij het beleggen van de pensioengelden zijn de financiële belangen van de deelnemers uiteraard van primair belang. Het pensioenfonds kijkt echter niet alleen naar de opbrengst van de beleggingen, maar besteedt hierbij ook, voor zover dit mogelijk is, aandacht aan ESG-factoren. Bij ESG gaat het om ecologische factoren (milieu en klimaat), sociale factoren (mensenrechten) en governance factoren (sociale verhoudingen).

Stichting Pensioenfonds MSD gebruikt, waar mogelijk, zijn positie om processen te beïnvloeden. Het doel is dat ondernemingen waarin het fonds (door middel van beleggingsfondsen) belegt op lange termijn tot betere prestaties zullen komen. Onderdeel daarvan is dat deze ondernemingen bewust omgaan met duurzame factoren en dit een integraal onderdeel van hun beleid maken. Dit zal naar verwachting bijdragen aan een lager risicoprofiel van de desbetreffende ondernemingen.

Principes maatschappelijk verantwoord beleggen

Het bestuur hanteert de volgende principes bij maatschappelijk verantwoord beleggen:

1. Aan het pensioenfonds toevertrouwd vermogen is beschikbaar voor de lange termijn. Dat geeft ruimte maar ook de verantwoordelijkheid om waardecreatie op lange termijn centraal te stellen. De beleggingen van het pensioenfonds dienen bij voorkeur bij te dragen aan duurzame, economische groei.
2. Het pensioenfonds stelt zich, via haar vermogensbeheerders, op als actief aandeelhouder.

3. Het pensioenfonds geeft opdracht aan de vermogensbeheerders om bij het samenstellen/inrichten van de beleggingsfondsen, vanuit oogpunt van lange termijn waardecreatie, te kiezen voor ondernemingen die goed worden beoordeeld op hun corporate governance (waaronder een langetermijnnoriëntatie en het respecteren van de fundamentele rechten van aandeelhouders) en voor ondernemingen die aandacht hebben voor de impact van (de waardeketen van) hun onderneming op klimaatverandering en voor de beheersing van klimaatrisico's.
4. Het pensioenfonds verwacht van ondernemingen waarin wordt belegd dat deze fundamentele verantwoordelijkheden waarborgen omtrent mensen- en arbeidsrechten, milieu en anti-corruptie zoals vervat in de UN Global Compact. Het pensioenfonds belegt niet in ondernemingen die (i) deze verantwoordelijkheden structureel schenden en/of, (ii) actief zijn in productie en distributie van en handel in controversiële wapens, die vallen onder verdragen waaraan de Nederlandse Staat zich heeft verbonden. Ten slotte belegt het pensioenfonds niet in landen die onderwerp zijn van sancties van de Europese Unie, de Verenigde Staten van Amerika en/of de Verenigde Naties.

Het pensioenfonds verwacht in het kader van risicobeheersing van vermogensbeheerders dat zij bovengenoemde ESG-factoren meenemen in hun beleid, de analyse, besluitvorming en evaluatie van beleggingen. Dit geldt voor alle beleggingscategorieën.

Thema: Corporate governance

Van ondernemingen met een sterke corporate governance wordt voor aandeelhouders (en andere stakeholders) een beter langetermijnrendement verwacht. Opzet en effectiviteit van corporate governance is sterk afhankelijk van lokale regelgeving. Het pensioenfonds verlangt dat nadrukkelijk aandacht besteed wordt aan de kernelementen van goed ondernemingsbestuur waaronder maar niet uitsluitend:

- diversiteit;
- risk oversight en een langetermijnnoriëntatie;
- omgang met mens en milieu in de waardeketen van de onderneming;
- respecteren van de fundamentele rechten van aandeelhouders.

Thema: Klimaatverandering

Het pensioenfonds ziet klimaatverandering als een belangrijk risico. Aandacht is daarom vereist voor de impact van de gehele waardeketen van een onderneming op klimaatverandering en voor de beheersing van klimaatrisico's voor duurzame (aandeelhouders)rendementen.

Thema : Engagement

De vermogensbeheerders van het pensioenfonds zijn in gesprek met de ondernemingen waarin wordt belegd.

Thema : Uitoefening van stemrecht

Het pensioenfonds moedigt haar vermogensbeheerders aan om gebruik te maken van het stemrecht in ondernemingen waarin belegd wordt.

Thema : Samenwerking

Stichting Pensioenfonds MSD heeft een beperkte omvang en daarmee als individuele belegger beperkte invloed. Om de impact van het pensioenfonds te maximaliseren wordt zoveel mogelijk, via de vermogensbeheerders, in samenwerking met andere beleggers die gebruik maken van de collectieve pensioenfondsen opgezet door moederbedrijf Merck, engagement en het uitoefenen van stemrecht uitgevoerd. Het pensioenfonds verwacht van haar vermogensbeheerders dat deze op hun beurt samenwerking zoeken met andere partijen om de beoogde doelen te bereiken.

Thema : Verantwoording

Stichting Pensioenfonds MSD legt primair via het jaarverslag en de website verantwoording af over het gevoerde beleid.

Stapsgewijze invoering ESG en duurzaam beleggen bij Pensioenfonds

Het bestuur van het pensioenfonds heeft ESG-factoren en duurzaam beleggen nog niet volledig ingevoerd in het beleggingsbeleid, want door de omvang en inrichting van de totale beleggingsportefeuille zijn er (nog) beperkingen.

Zo wordt de beleggingsportefeuille voor een groot deel passief beheerd en hierbij zijn de beleggingsposities grotendeels afhankelijk van de gekozen benchmark. Bestuur en BC monitoren de beschikbaarheid en kwaliteit van ESG-gerelateerde benchmarks.

In de actief beheerde portefeuilles (voor de beleggingscategorieën emerging markets en small cap aandelen) zullen de ESG-factoren worden meegewogen bij mutaties binnen de portefeuille en gaat, bij vergelijkbare overige criteria, de voorkeur uit naar de vermogensbeheerder met de betere ESG-score (rating).

De ESG-aspecten in het beleggingsbeleid van het fonds worden derhalve met name vanuit het oogpunt van risicomanagement geïmplementeerd.

ESG-ratings

De schaal van ESG-ratings loopt van 1 tot en met 4. Bij een ESG1-rating heeft de vermogensbeheerder de ESG-factoren volledig opgenomen in het beleggingsproces en is de vermogensbeheerder één van de besten op ESG-gebied. Bij een ESG4-rating daarentegen besteedt de vermogensbeheerder minimale aandacht aan de ESG-factoren.

Stichting Pensioenfonds MSD streeft er bij het selecteren van nieuwe vermogensbeheerders naar dat deze vermogensbeheerders minimaal een ESG2-rating hebben.

De totaalscore van het pensioenfonds zit momenteel op 2,2 op een range van 1 (uitstekend) tot 4 (geen ESG-focus). Hierbij moet worden aangetekend dat er een zeer beperkt aantal vermogensbeheerders is dat een score van 1 heeft en dat het pensioenfonds voor haar deelnemers een goede balans moet vinden van ESG-score en rendement.

“Opt-out” (negatieve verklaring) volgens Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Op 10 maart 2021 is de Europese SFDR-verordening in werking getreden. De SFDR ziet een pensioenregeling als een financieel product. Conform de SFDR-regels heeft Pensioenfonds MSD haar pensioenregelingen gecategoriseerd als een artikel 6 product ook wel aangeduid als een ‘grijs’ of ‘overig’ product. Dit is een product dat niet als duurzaam wordt gepromoot.

Pensioenfonds MSD heeft, net als de meeste andere pensioenfondsen van deze omvang, vooralsnog gekozen voor “opt-out” hetgeen betekent dat het fonds de negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren niet meeweegt. Vanwege “opting-out” vereist de wetgeving de opname van de volgende zinnen in de fondscommunicatie: “De onderliggende beleggingen van de pensioenregelingen van het fonds (als financiële product) houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Ook wordt er geen rekening gehouden met de eventuele effecten van duurzaamheidsrisico’s op het rendement van de financiële producten.”

De reden om voor opt-out te kiezen is dat een positieve verklaring een wezenlijke impact heeft op de rapportageplicht van het fonds (additionele, arbeidsintensieve en dure rapportages). Een toekomstige keuze voor “opt-in” zal mede afhankelijk zijn van de mate waarin de vermogensbeheerders kunnen ondersteunen bij de rapportagevereisten.

De keuze voor opt-out is consistent met het eerdere besluit van het fonds om het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen Convenant Pensioenfondsen nog niet te ondertekenen.

ESG-ontwikkelingen in 2024 en komende jaren

Ondanks de hiervoor beschreven (formele) keuze voor opt-out in het kader van SFDR-regelgeving, blijft het fonds onverminderd doorgaan met de uitvoering van het ESG-beleid. Een pensioenfonds is ook verplicht om ESG-beleid te hebben vanuit IORP en het oogpunt van risicomanagement. De ESG-doelstellingen dienen met name als risico-mitigerende maatregelen.

Het fonds is met behulp van een data service provider bezig om meer ESG-gerelateerde data te verzamelen om zo in de toekomst de ESG-focus in beleidsvorming en bestuursbeslissingen op basis van deze informatie verder vorm te kunnen geven. Het beleggen overeenkomstig specifiek gekozen Sustainable Development Goal (SDG)-criteria (17 duurzame ontwikkelingsdoelstellingen/klimaatambities vastgesteld door de Verenigde Naties om onze wereld beter te maken), inclusief vermindering van de CO2 voetprint, zal meer focus krijgen. Dit in navolging van de duurzaamheidsprogramma's van MSD als onderneming (informatie hierover is in een volgende paragraaf opgenomen).

Op basis van deze informatie zal het fonds verder bekijken in hoeverre aanpassing van de beleggingsportefeuille gewenst is. Daarbij wordt een integrale afweging gemaakt waarin al de facetten van de beleggingen en de rol van deze beleggingen in performance en risicospreiding worden betrokken.

De ESG-dialoog met vermogensbeheerders, deelnemers en sponsors zal in de toekomst steeds meer vorm krijgen. Het pensioenfonds probeert positieve veranderingen te realiseren en partners te vinden die het fonds hierin willen steunen. Voorbeelden hiervan zijn de overgang naar een low carbon strategy van een van de vermogensbeheerders in de small cap portefeuille en het uitsluiten van het beleggen in de takaksindustrie.

In 2024 is veel aandacht gegeven aan ESG-risicobeheer: ESG-risico's (zowel financieel als niet-financieel) en beheersingsmaatregelen zijn opgenomen in het risicoraamwerk.

Duurzaamheidsprogramma's onderneming MSD

Stichting Pensioenfonds MSD is als fonds verbonden aan de MSD vestigingen in Nederland. MSD als bedrijf heeft haar ambities op het gebied van duurzaamheid vanaf 2022 fors verhoogd. Zoals hiervoor aangegeven streeft het pensioenfonds er ook naar om, in de geest van de hieronder genoemde ambities en programma's van onderneming MSD alsmede in het kader van ESG-risicobeheer, duurzaamheid verder te bevorderen in haar beleggingsbeleid.

Wet- en regelgeving: uitsluitingen en sanctiemaatregelen

Met betrekking tot het wettelijke verbod op beleggingen in clustermunten hanteert het pensioenfonds een uitsluitingenlijst. Uitgesloten worden beleggingen in ondernemingen die clustermunten of cruciale onderdelen daarvan produceren, verkopen of distribueren. Het bestuur heeft dit investeringsverbod opgelegd aan alle vermogensbeheerders van het pensioenfonds en ziet er ook op toe dat dit wordt nageleefd. Periodiek wordt de lijst geactualiseerd.

Vanaf 2022 is Tabak toegevoegd aan de uitsluitingenlijst van Pensioenfonds MSD. Het is niet wettelijk verboden om in Tabak te beleggen, maar deze branche is uitgesloten omdat dit niet aansluit bij het doel van de werkgever.

Sanctiemaatregelen (zoals de EU-sanctiemaatregelen inzake territoriale integriteit, soevereiniteit en onafhankelijkheid van Oekraïne) zijn door het bestuur opgelegd aan alle vermogensbeheerders van het pensioenfonds. Het bestuur ziet er ook op toe dat deze worden nageleefd.

Terugblik economische ontwikkelingen 2024

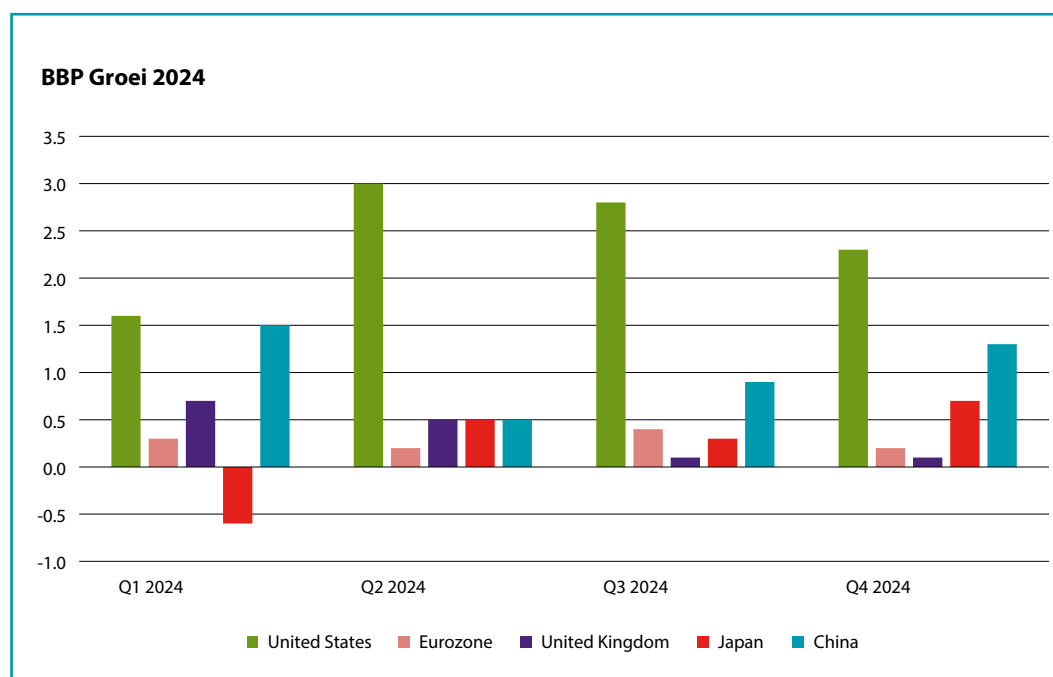
1. Economische groei

2024 was een jaar van zowel positieve als negatieve verrassingen. De groei van de wereldwijde economie heeft zich over het algemeen doorgezet, maar begint zich te stabiliseren naar een normaal niveau. Verwachtingen van een recessie zijn aanhoudend echter er wordt steeds meer uitgegaan van een soft landing.

In de eerste helft van het jaar zijn de Amerikaanse en Chinese economieën veerkrachtiger gebleken dan verwacht. Met name de Amerikaanse economie heeft in 2024 een sterke economische groei gekend, waar vele analisten voor de start van 2024 nog een recessie hadden voorspeld. De Amerikaanse economie wordt momenteel gezien als oververhit en de verwachtingen voor een recessie zijn daarmee nog niet getemperd. Hierbij is het inmiddels wel de verwachting dat er sprake zal zijn van een soft landing. De cijfers over het derde en vierde kwartaal van 2024 lieten zien dat de groei van de Amerikaanse economie langzaam afremt en minder sterk heeft gepresteerd ten opzichte van de verwachtingen eerder in 2024. Een belangrijk evenement dat de markten beïnvloedde, was de verkiezing van Donald Trump. Na zijn verkiezing nam de spanning toe, vooral voor Europese exporteurs, die geconfronteerd werden met de dreiging van verhoogde Amerikaanse importheffingen. Dit had een directe impact op hun handelsrelaties met de VS, een belangrijke markt voor hen. De Chinese economie heeft over alle vier de kwartalen van 2024 beter gepresteerd dan verwacht. Daarnaast zit de Chinese economie momenteel onder haar capaciteit.

De economieën van de landen in de Eurozone, het Verenigd Koninkrijk (VK) en Japan krompen in het laatste kwartaal van 2023, waarbij uiteindelijk de economie van het VK aan het begin van 2024 technisch gezien in een recessie was. In 2024 is de groei van deze economieën dan ook beperkt gebleven, maar zijn verdere periodes van recessie uitgebleven. Uitsluitend in Japan was er in het eerste kwartaal sprake van een krimp van het Bruto Binnenlands Product (BBP) met -0,6%.

In figuur 1 zijn de BBP-groeicijfers van de verschillende regio's grafisch weergegeven per kwartaal:



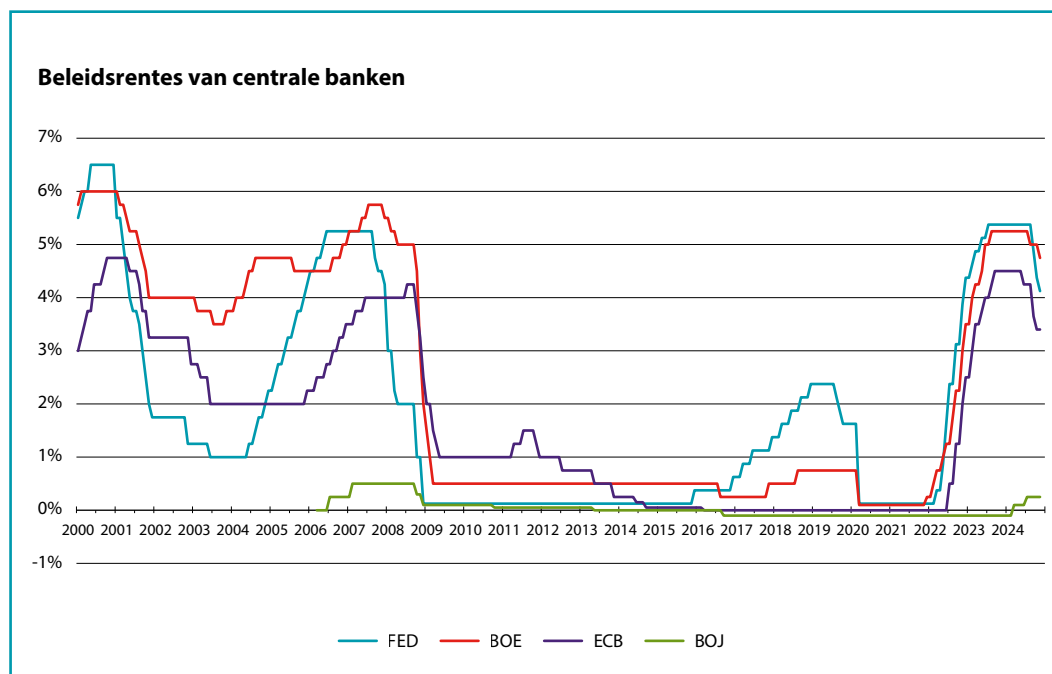
Bron: Bloomberg. Data tot en met 31 december 2024.

Doordat de daling van de bedrijfswinsten (relatief) meeviel, is het aantal reorganisaties beperkt gebleven en bleef de werkloosheid aanhoudend laag. Dergelijke ontwikkelingen zouden als een positief signaal beschouwd kunnen worden, echter heeft het een negatief effect gehad op de mondiale economie geredeneerd vanuit een macro-economisch perspectief, gezien daarmee de (relatief hoge) inflatie in stand gehouden wordt en daardoor lastiger te beteugelen is.

2. Rentes en inflatie

Na een langere periode van renteverhogingen, gevolgd door een stabiel renteniveau, zijn centrale banken in het tweede deel van 2024 overgegaan naar renteverlagingen.

In 2024 hebben centrale banken (exclusief de Bank of Japan) in de tweede helft van het jaar de beleidsrentes verlaagd (zie figuur 2):



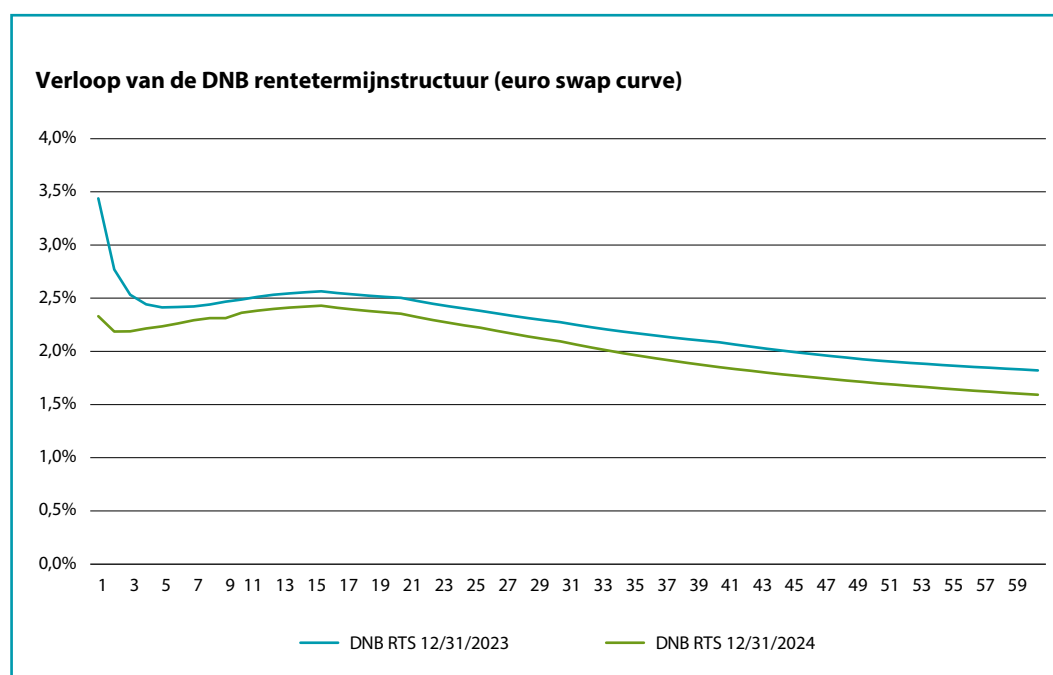
Bron: Bloomberg. Data tot en met 31 december 2024.

Zoals verwacht hebben de meeste centrale banken van ontwikkelde landen in de tweede helft van 2024 de beleidsrente met meerdere stappen verlaagd. Alleen de Bank of Japan (BOJ) heeft in 2024 voor het eerst in 15 jaar de beleidsrente verhoogd. Ook voor 2025 is de verwachting dat de meeste centrale banken de beleidsrente zullen gaan verlagen.

Het beleid van de centrale banken lijkt achteraf effect te hebben gehad. De afname inflatie hield aan over het gehele jaar en deze ontwikkeling is dan ook duidelijk terug te zien in de jaar-op-jaar inflatiecijfers (headline CPI's) van de grootste economieën. De inflatiecijfers zijn gedurende 2024 in de meeste landen langzaam richting de doelcijfers bewogen.

De bovengenoemde rentebesluiten hebben een grote impact gehad op de rentecurves en op obligatiemarkten. Allereerst heeft het stabiele rentebeleid in de eerste helft van het jaar ervoor gezorgd dat de rentes tot eind mei stegen, met name op het korte eind van de curve ten opzichte van het lange eind. Dit heeft ertoe geleid dat de rentecurve verder "invers" werd: rentes op leningen met een kortere looptijd zijn hoger dan op leningen met een langere looptijd.

Na mei zijn de rentes over het algemeen gedaald op zowel het lange eind als het korte eind. Hierdoor hebben de obligatiemarkten de teleurstellende resultaten van de eerste helft van 2024 kunnen herstellen. Na september 2024 zakten de rentes weer sterk onder de rentestanden van ultimo 2023. Figuur 3 geeft de stand van de rentecurve van ultimo december 2024 weer ten opzichte van de curve van ultimo 2023.



Bron: Bloomberg. Data van 31 december 2024.

3. Financiële markten

Aandelen hebben goed gepresteerd in 2024 vanwege positieve economische ontwikkelingen. Obligaties kenden in 2024 een gematigd jaar met, wegens eerst stijgende en later dalende rentes, negatieve rendementen in de eerste helft en positieve rendementen in de tweede helft van het jaar.

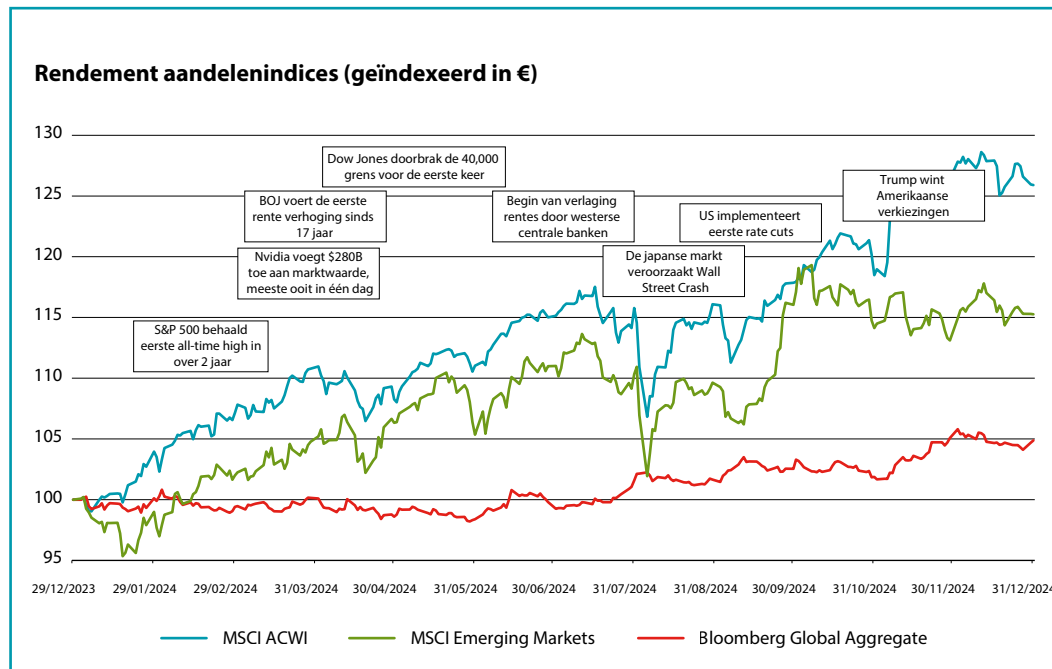
2024 is een zeer positief jaar geweest voor aandelen. Tabel 1 laat zien dat wereldwijde aandelen tot en met ultimo december 2024 met maar liefst 25,9% zijn gestegen in termen van euro's. Met name Amerikaanse aandelen hebben dit jaar goed gepresteerd. Ook aandelen in opkomende markten hebben in 2024 na jaren teleurstellende resultaten weer goed gepresteerd.

Tabel 1: rendement aandelenindices (in €)

Index	Tot ultimo december 2024
MSCI ACWI	25,9%
MSCI World	27,2%
MSCI Emerging Markets	15,3%

Bron: TPS Databank. Data tot en met 31 december 2024.

Figuur 4 laat het verloop van deze aandelenindices zien van het afgelopen jaar:



Bron: TPS Databank. Data tot en met 31 december 2024.

Uit de grafiek is af te leiden dat met name de eerste helft van het jaar leidde tot uitstekende en stabiele prestaties op de aandelenbeurs. In het begin van het jaar heeft de S&P 500 voor het eerst sinds meer dan 2 jaar een nieuwe top bereikt. Daarnaast heeft de Dow Jones index op 16 mei 2024 voor het eerst de grens van 40.000 overschreden. De sterke en stabiele aandelenrendementen in de eerste helft van het jaar zijn met name te danken aan de Amerikaanse tech-giganten (ook wel bekend als de Magnificent Seven: Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, NVIDIA en Tesla).

Het tweede helft van 2024 is gekenmerkt door volatiliteit op de financiële markten, in gang gezet door de onzekerheden rondom de plotselinge financiële crash in augustus 2024. Deze beurscrash was met name veroorzaakt door teleurstellende gegevens over de Amerikaanse arbeidsmarkt en de Amerikaanse productiesector die aan het begin van het derde kwartaal werden gepubliceerd en de verrassing van de BOJ die de rente verhoogde tot 0,25%. Hierdoor ontstond er de vrees voor een recessie in de VS. Dit, in combinatie met een wereldwijde afbouw van populaire handelsstrategieën, bracht de markt aanzienlijk in beweging. Wegens de Amerikaanse verkiezingen en de winst van Trump in de race voor het witte huis was ook het vierde kwartaal van 2024 gekenmerkt door sterke volatiliteit.

Ook de rendementen van aandelen opkomende markten waren in 2024 nadrukkelijk positief. Hierbij zijn de voornaamste redenen dat de opkomende markten relatief eerder zijn begonnen met het verruimen van hun monetair beleid en hierdoor verder op de economische cyclus liggen. Ook hebben de export-georiënteerde economieën voordelen kunnen behalen door de globale economische groei. Daarnaast zijn momenteel de waarderingen van aandelen in opkomende markten gunstiger gewaardeerd dan ontwikkelde markten.

Geopolitieke conflicten zoals de aanhoudende oorlog in het Midden Oosten en tussen Oekraïne en Rusland waren eveneens risico's die onzekerheid op de financiële markten veroorzaakten. Alhoewel dit humanitair gezien verschrikkelijke gebeurtenissen zijn, hebben deze conflicten een beperkte impact gehad op de mondiale markten.

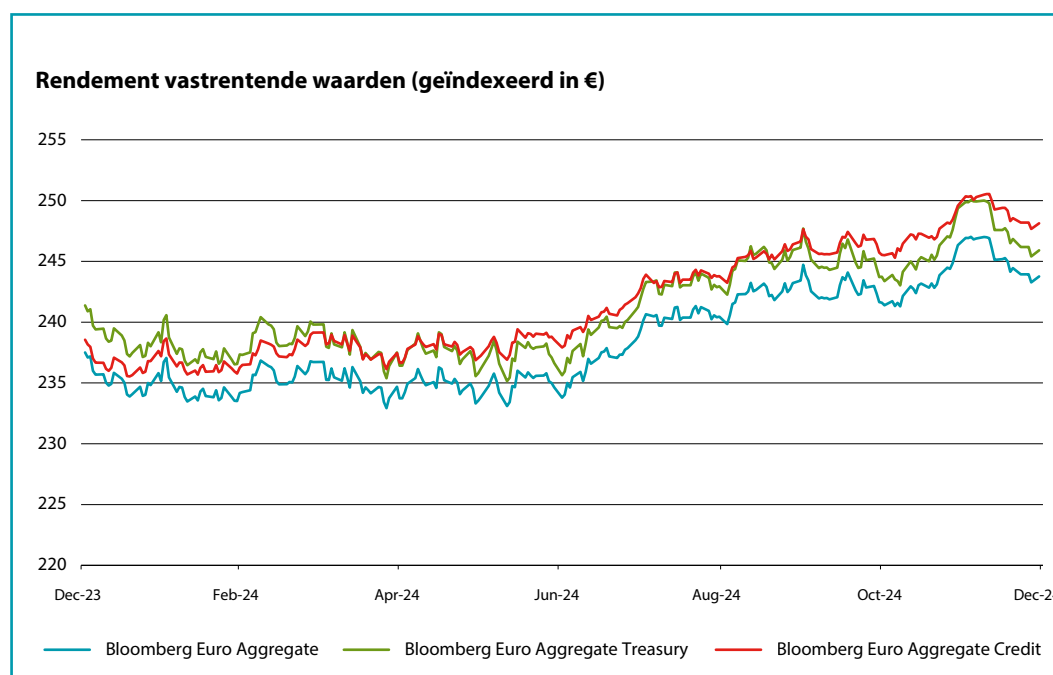
Obligaties zijn in de eerste helft van 2024 gedaald en in de tweede helft van 2024 gestegen. Tabel 2 vat de rendementen van de verschillende obligatiebenchmarks kort samen:

Tabel 2: rendement vastrentende waarden (in €)

Index	Tot ultimo december 2024
Bloomberg Euro Aggregate	2,6%
Bloomberg Euro Aggregate Treasury	1,9%
Bloomberg Euro Aggregate Credit	4,0%

Bron: TPS Databank. Data van 31 december 2024.

Figuur 5 laat het verloop van bovenstaande obligatieindices zien over het afgelopen jaar:



Bron: TPS Databank. Data tot en met 31 december 2024.

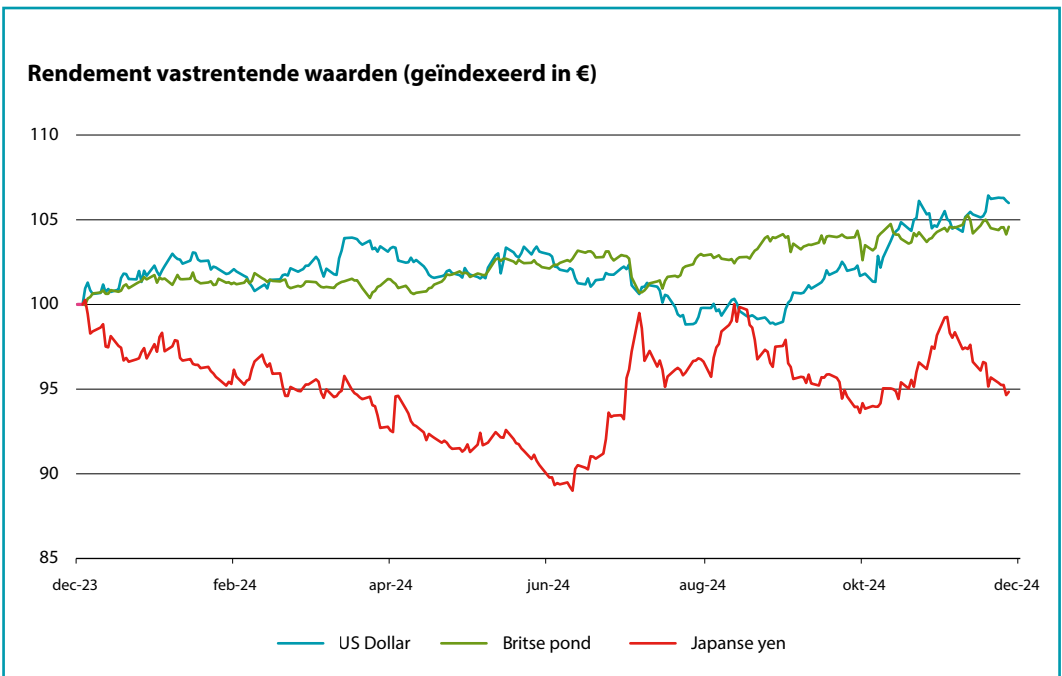
De prestaties van de belangrijkste valuta zijn daarnaast in tabel 3 kort samengevat:

Tabel 3: rendement valuta (vs €)

Valuta	YTD tot ultimo december 2024
US dollar	6,9%
Britse pond	4,8%
Japanse yen	-4,3%

Bron: TPS Databank. Data van 31 december 2024.

Figuur 6 laat het verloop van de waarde van de drie valuta's zien ten opzichte van de euro:



Uit deze grafiek kan afgeleid worden dat de US dollar het meest in waarde is gestegen ten opzichte van de Euro, met name het laatste kwartaal heeft bijgedragen aan de sterke opmars van de dollar. De Japanse yen daarin tegen heeft ten opzichte van de euro een volatiel jaar gekend en is het meest in waarde gedaald.

Behaalde resultaten	Aandeel	Rendement	
	31-12-2024	Fonds	Benchmark
Vastrentende waarden (norm 52,5% met bandbreedtes van +5,0% en +/- 5,0% ¹⁾):	50,0%	1,2%	1,5%
– Robeco LDI Bespoke Fonds	35,4%	1,3%	1,4%
– Merck GFI Fund	14,6%	1,1%	1,7%
Zakelijke waarden (norm 47,5% met bandbreedtes van +5,0% en +/- 5,0% ¹⁾):	50,0%		
– Aandelen	50,0%	20,0%	20,4%
• Merck CCF fund	50,0%	20,0%	20,4%
Liquide middelen	0,0%	NVT	NVT
Totaal:	100,0%	10,4%	10,8%

De rendementen in bovenstaande tabel betreffen netto rendementen.

8. Risicomanagement

Risicostrategie en risicohouding

De risicostrategie van het fonds is gebaseerd op de doelstellingen van het fonds en de in de missie, visie en strategie van het fonds genoemde kenmerken zoals de financiële zekerheid van de pensioenen, het toeslagstreven, een correcte uitvoering van de pensioenregeling, duidelijke communicatie, maatschappelijke verantwoordelijkheid, (kosten)efficiëncy en prudentie. Ook is de risicostrategie gebaseerd op de kortetermijn- en langetermijnrisicohouding die het bestuur in overleg met VO en sociale partners in 2015 formeel heeft vastgesteld in het kader van het wettelijk FTK.

De mate waarin het fonds bereid is risico's te lopen en de mate waarin het fonds risico's kan lopen gegeven de kenmerken van het fonds (de risicohouding), is vertaald naar een strategische beleggingsportefeuille met bandbreedtes. De strategische beleggingsmix is vanaf 2014 vastgesteld op 47,5% aandelen en 52,5% vastrentende waarden in combinatie met een (vanaf eind maart 2024 verhoogde) afdekking van het renterisico van 80,0% berekend op basis van markttrente). Dit is mede mogelijk door de bijstortingsgarantie van de werkgever. Ook het toeslagstreven rechtvaardigt een ruimere risicohouding vanaf 2014.

De strategische beleggingsmix is in 2023 opnieuw beoordeeld in de ALM-studie; deze herbeoordeling heeft niet geleid tot een aanpassing. Wel is in maart 2024 besloten tot een verhoging van de afdekking van het renterisico van 65% naar 80%.

De bijstortingsregeling van het fonds met de werkgever is per 1 januari 2023 met twee jaar verlengd tot 1 januari 2025 (conform looptijd CAO bij MSD) en wordt vanaf 1 januari 2025 verder verlengd met 8 jaar.

Kortetermijnrisicohouding

De grenzen voor de kortetermijnrisicohouding zijn bandbreedtes rondom het vereist eigen vermogen gemeten bij de strategische beleggingsportefeuille. De ondergrens van 16% en bovengrens van 23% corresponderen met de bandbreedtes van het strategische beleggingsbeleid (inclusief de bandbreedtes van de renteafdekking). Het vereist eigen vermogen wordt berekend conform de voorwaarden en methodiek van het standaardmodel, zoals opgesteld door de toezichthouder (DNB). Indien op enig moment het vereist vermogen op basis van de strategische beleggingsportefeuille zich buiten deze bandbreedtes bevindt (gecorrigeerd voor renteontwikkelingen), is dit een eerste indicatie dat het gevoerde beleid niet in lijn is met de doelstellingen van het fonds.

¹⁾ De bandbreedtes van + 5,0% en +/- 5,0% zorgen ervoor dat de categorieën in beperkte mate kunnen meebewegen met de marktontwikkelingen zonder dat er direct hoeft te worden ingegrepen.

Langetermijnrisicohouding, haalbaarheidstoets

De grenzen voor de langetermijnrisicohouding komen tot uitdrukking in de jaarlijks terugkerende haalbaarheidstoets.

Het pensioenresultaat is de belangrijkste uitkomst waarnaar gekeken wordt in de haalbaarheidstoets. Het pensioenresultaat is een maatstaf voor koopkrachtbehoud. De ondergrens voor het verwachte pensioenresultaat is gedefinieerd ter grootte van 95% met een maximale afwijking in een slechtweerscenario van 35%.

In 2015 heeft het fonds voor het eerst voldaan aan deze wettelijke verplichting door middel van de aanvangshaalbaarheidstoets. Dit heeft geleid tot een verwacht pensioenresultaat op fondsniveau van 109,6%. De afwijking van het pensioenresultaat op fondsniveau in het slechtweerscenario bedroeg 30,1%.

Tevens is met de aanvangshaalbaarheidstoets getoetst dat het premiebeleid (inclusief de overgang naar een gedempte kostendekkende premie vanaf 2016) over de gehele berekeningshorizon voldoende realistisch en haalbaar is en dat het fonds voldoende herstelcapaciteit heeft om vanuit een fictieve startdekkingsgraad van het minimaal vereist vermogen (104,2%) binnen de looptijd van het herstelplan (10 jaar) aan de vereisten voor het vereist eigen vermogen te voldoen.

De haalbaarheidstoets 2024 heeft in een mediaan scenario een verwacht pensioenresultaat op fondsniveau van 103,7% laten zien (2023: 106,60%). Dit ligt boven de vastgestelde ondergrens van 95%.

In het slechtweerscenario (het 5%-percentiel) bedraagt het pensioenresultaat 65,8% (2023: 80,8%) en de relatieve afwijking daarvan ten opzichte van het mediane pensioenresultaat is 36,5% (2023: 24,2%). De maximale relatieve afwijking van 36,5% voor 2024 overschrijdt de eerder in 2015 vastgestelde bovengrens van 35%.

Het bestuur heeft deze overschrijding besproken en vastgesteld dat de wijzigingen in de pensioenresultaten van de haalbaarheidstoets 2024 ten opzichte van 2023 met name worden veroorzaakt door de aanpassing van de DNB-scenarioset waarmee gerekend moet worden.

Het bestuur is van mening dat op dit moment geen actie nodig is naar aanleiding van het overschrijden van de bovengrens, ook omdat in de haalbaarheidstoets 2024 is gerekend met een bijstorting t/m boekjaar 2024 terwijl sociale partners een nieuwe 8-jarige bijstortingsregeling hebben afgesproken vanaf 2025. Bovendien kan de volgend jaar geldende scenarioset tot wezenlijk andere resultaten leiden.

De resultaten van de haalbaarheidstoets 2024 inclusief het overschrijden van de bovengrens zijn door het bestuur gemeld bij de sociale partners en VO.

Risicomanagementsysteem

Het bestuur draagt de verantwoordelijkheid voor de risico's verbonden aan de uitvoering van de pensioenregelingen en het beheer van het vermogen. Het bestuur probeert de risico's die het fonds loopt of die zich kunnen voordoen continu te managen. Het risicomanagement wordt vormgegeven door een risicomanagementcyclus en een bijbehorende governance. Dit betekent dat uitgaande van de doelstellingen en risicobereidheid van het fonds de risico's worden geïdentificeerd, beheersingsmaatregelen worden besproken en de risico's continu worden gemonitord.

In 2024 is opnieuw aandacht gegeven aan ESG-risicobeheer. Door de R&CC heeft in overleg met de BC verdere inbedding van ESG-risico's in het risicoraamwerk plaatsgevonden inclusief beheersingsmaatregelen. Dit geldt voor zowel financiële ESG-risico's als niet-financiële ESG-risico's.

Ook is nadrukkelijk aandacht besteed aan de transitierisico's in verband met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel (Wtp-risico's).

Het bestuur heeft ook specifiek beoordeeld of er mogelijke risico's en onzekerheden zijn die de continuïteit van het fonds in gevaar kunnen brengen. Naar de mening van het bestuur zijn er geen omstandigheden of gebeurtenissen die aanleiding geven tot aanzienlijke twijfel over het vermogen van het fonds om haar continuïteit te handhaven voor de lange termijn maar in elk geval tot 12 maanden na vaststellen van dit jaarverslag. Het bestuur heeft dit geëvalueerd, onderbouwd en

vastgelegd in een separaat document; hierbij heeft het bestuur gekeken naar de uitgangspunten van het fondsbeleid, de relatie met en de ontwikkelingen bij de werkgever, het bepaalde in de tussen het fonds en de werkgever afgesloten uitvoeringsovereenkomst, alsmede de financiële positie, het beleidskader en de ontwikkelingen bij het fonds. Geconcludeerd is dat er geen continuïteitsrisico's zijn waarmee de jaarrekening over boekjaar 2024 is vastgesteld op basis van een continuïteitsveronderstelling.

Het risicomanagement vindt plaats op basis van de "three lines methodologie".

De eerste lijn is verantwoordelijk voor het beleid en de uitvoering. Het bestuur vult deze lijn in door de overall directe verantwoordelijkheid voor de financiële en niet-financiële risico's te aanvaarden. De commissies (en adviseurs) ondersteunen het bestuur bij deze taak.

In de tweede lijn is het toezicht belegd. Deze lijn is ingevuld door een actuariële functie en een risicobeheerfunctie. Daarnaast adviseert en faciliteert de risicobeheerfunctie het bestuur, de BC en A&CC bij de uitvoering van de eerste lijnstaken.

De risicobeheerfunctie is gesplitst in een sleutelfunctiehouder risicobeheer (een bestuurder) en een sleutelfunctievervuller risicobeheer (R&CC). Voor de actuariële functie is het houderschap en de vervulling uitbesteed aan de certificerend actuaaris.

De derde lijn vult het bestuur in door een sleutelfunctiehouder voor de interne auditfunctie (een bestuurder) aan te stellen. Deze sleutelfunctiehouder is belast met de periodieke evaluatie of interne controlemechanismen en andere procedures en maatregelen adequaat en doeltreffend zijn. Voor het vervullen van werkzaamheden kan gebruik gemaakt worden van de Internal Audit afdeling van de werkgever, de uitvoerders en/of van een externe organisatie.

De uitgebreidere risicoanalyse is vormgegeven door een risicomatrix. Voor ieder risico is bepaald wat het bruto risico is, wat de mitigerende maatregelen zijn, hoe en met welke periodiciteit deze zullen worden gemonitord, wat het uiteindelijke netto risico is en of dit wordt geaccepteerd door het bestuur.

In deze opzet voor de risicoanalyse worden de diverse risico's toebedeeld aan ofwel het gehele bestuur, ofwel één van de commissies. De BC is verantwoordelijk voor de beleggingsgerelateerde risico's (nagenoeg alle financiële risico's). Het betreft de matchingrisico's, de marktrisico's, de kredietrisico's en het uitbestedingsrisico vermogensbeheer.

De A&CC is verantwoordelijk voor de volgende aan hen toebedeelde risico's: het communicatierisico, het uitbestedingsrisico pensioenbeheer, het IT-risico en het juridisch toezeggingsrisico.

De resterende risico's zijn toebedeeld aan het gehele bestuur: de verzekeringstechnische risico's, het sponsorrisico, de omgevingsrisico's alsmede de niet aan de commissies toebedeelde operationele risico's en overige risico's (waaronder de strategische risico's en het integriteitsrisico). Het Wtp-risico is als een specifiek tijdelijk risico toebedeeld aan het bestuur.

Het bestuur zal continu blijven zorgen voor een cultuur waarin risicobewustzijn vanzelfsprekend is. Dit gebeurt onder andere door een zorgvuldige risico- en belangenafweging plaats te laten vinden bij het bepalen en wijzigen van het beleid, alsmede bij de belangrijkste besluiten die het bestuur neemt. Deze afweging wordt in de vergaderverslagen vastgelegd en zo nodig met belanghebbenden gecommuniceerd.

Voor zover werkzaamheden aan derde partijen zijn uitbesteed, heeft het bestuur zich ervan vergewist dat deze partijen hun eigen risicomanagementsysteem hebben, een en ander periodiek controleren en de risicobeheersing in hun rapportages aan het bestuur meenemen. Het bestuur heeft met de betrokken partijen voorts enkele adequate instrumenten contractueel vastgelegd om zijn verantwoordelijkheid met betrekking tot het risicomanagement te kunnen waarmaken.

Daarnaast neemt het fonds deel aan een door AZL opgezet gemeenschappelijk platform voor pensioenfondsen die hun pensioenadministratie bij AZL hebben ondergebracht (AZL Assurance Diensten). De bestuurders met een sleutelfunctie, de bestuurders die zitting hebben in de A&CC alsmede de CO Gunstbetoon nemen geregeld deel aan de sessies van deze Assurance Diensten en hebben toegang tot presentaties en verslagen van de door het platform uitgevoerde gezamenlijke audits.

Integriteitsrisico inclusief frauderisico

Het integriteitsrisico is het risico dat de integriteit wordt beïnvloed als gevolg van niet-integere, onethische gedragingen van bestuurders en/of commissieleden waarmee niet voldaan wordt aan wet- en regelgeving en maatschappelijke en door het fonds opgestelde normen. Onder integriteitsrisico vallen de volgende risico's: het risico op belangenverstrengeling, het risico op witwassen, het risico van terrorismefinanciering en omzeilen sanctieregelgeving, het risico van interne, externe en fiscale fraude, het risico op corruptie (omkoping), het risico van cybercrime en het risico van maatschappelijk onbetamelijk gedrag. Deze integriteitsrisico's worden driejaarlijks uitgebreid door de R&CC geëvalueerd; de laatste keer in 2022. Tussentijds vindt 2 x per jaar monitoring en beoordeling van dit risico plaats door middel van de half jaarlijkse risicorapportages alsmede bij de jaarlijkse invulling van de DNB-vragenlijst over integriteitsrisico's.

Het oordeel van de R&CC dat het integriteitsrisico voldoende wordt beheerst door middel van de mitigerende maatregelen wordt door het bestuur van het fonds onderschreven. Het fondsbestuur heeft in lijn met de aandacht voor frauderisico bij de onderneming ook gekeken naar de kans dat dit risico zich voordoet zowel binnen het fonds als bij de externe serviceproviders. Het bestuur stelt vast dat voor alle leden van de fondsorganen een gedragscode van toepassing is en de meesten hebben daarnaast ook te maken met de Code of Conduct van de werkgever. Ethiek en respectvol gedrag zijn twee kernwaarden binnen MSD als onderneming in de farmaceutische industrie en staan daarom ook hoog in het vaandel voor de leden van fondsorganen. In het kader van de gedragscode vullen alle leden van fondsorganen een verklaring inzake naleving gedragscode in en een vragenformulier belangenverstrengeling. Besluiten worden altijd open en transparant besproken en niet door de leden zelf uitgevoerd. Beleggingen vinden plaats via vermogensbeheerders in beleggingsfondsen die niet beschikbaar zijn voor privé personen en er is een strikte betaalprocedure via en bij de administrateur (girale betalingen, 4-ogen-principe, functiescheiding en autorisatie). Het bestuur heeft geen vermoedens van fraude en acht de kans op fraude bij het fonds gelet op het voorgaande ook beperkt.

Aan de externe partijen waaraan werkzaamheden zijn uitbesteed worden hoge eisen gesteld. Zij dienen o.a. ISAE-rapportages te kunnen overleggen en ook wordt getoetst of de medewerkers van deze serviceproviders voldoen aan de bepalingen van een gedragscode die tenminste gelijkwaardig is aan die van het pensioenfonds zelf. Daarnaast worden de externe partijen periodiek door bestuur en commissies geëvalueerd waarbij ook aandacht wordt gegeven aan de maatregelen die deze partijen nemen op het gebied van fraudepreventie. Het bestuur heeft op basis van deze evaluaties, ontvangen rapportages (o.a. NFR, complianceformulieren) ook geen vermoedens van fraude bij haar uitbestedingspartners en acht de kans op fraude bij deze partijen eveneens beperkt gelet op het voorgaande.

De voornaamste risico's van het fonds in 2024 en (effectiviteit van) de beheersingsmaatregelen

De belangrijkste financiële risico's in 2024 voor het fonds waren nog steeds het marktrisico alsmede het renterisico en het valutarisico (beiden onderdeel van de matchingrisico's).

Voor een kwantificering van de financiële risico's wordt verwezen naar de risicoparagraaf in de jaarrekening.

Van de niet-financiële risico's worden het sponsorrisico (lange termijn) en het Wtp-risico, mede in combinatie met het uitbestedingsrisico pensioenbeheer, als belangrijkste risico's ingeschat.

Genoemde risico's voor het fonds worden hierna toegelicht inclusief de door het bestuur en commissies getroffen beheersingsmaatregelen.

Marktrisico

Bij het marktrisico gaat het om de ontwikkelingen op de financiële markten die kunnen leiden tot zakelijkewaardenrisico oftewel koersrisico: het pensioenfonds loopt het risico dat haar beleggingen in aandelen en onroerend goed in waarde dalen. De waarschijnlijkheid dat dit marktrisico leidt tot een grote impact is hoog. De beheersing van het marktrisico wordt door het bestuur als voldoende aangemerkt met een spreiding (diversificatie) van de beleggingsportefeuille naar categorieën, regio's, sectoren en kredietkwaliteit en een periodieke monitoring door middel van diverse rapportages, inclusief een risicodashboard-rapportage. De BC monitort en evalueert periodiek de volatiliteit van de marktwwaarden (prijsrisico's) en bespreekt dit indien nodig. Risico's worden verder beperkt door niet te beleggen met geleend geld alsmede geen waardepapieren te verkopen die het fonds niet bezit (short selling). Het uitlenen van effecten (Securities Lending) is onder voorwaarden toegestaan binnen de aandelenportefeuille.

Het fonds kan bewust meer aandelenrisico lopen door de bijstortingsverplichting van de werkgever die tot en met 2024 is vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst en per 1 januari 2025 wordt verlengd met in principe acht jaar conform afspraak in het Wtp-transitieplan. De strategische beleggingsmix bestaat vanaf 2014 uit 47,5% aandelen.

Voor een kwantificering van het marktrisico in 2024 wordt verwezen naar de risicoparagraaf in de jaarrekening. Op pagina 111 wordt een verdeling van de aandelenportefeuille naar markten weergegeven (ontwikkelde markten en opkomende markten). Op pagina 115 wordt een verdeling van de zakelijke waarden per regio en per sector weergegeven.

Renterisico

Het renterisico is het risico dat de verplichtingen van het fonds bij een rentedaling sterker in waarde zullen toenemen dan de beleggingen. De rente is een grote bepalende factor voor de ontwikkeling van de pensioenverplichtingen. Het fonds is gevoelig voor wijzigingen in de rente omdat de looptijd (rentegevoeligheid of duration) van de beleggingen in beginsel lager is dan de looptijd van de pensioenverplichtingen (de zogenoemde duration mismatch). Op pagina 110 wordt meer inzicht gegeven in de rentegevoeligheid van de vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen.

Om de aanwezige mismatch te beperken heeft het fonds het renterisico afgedekt door middel van beleggingen in langlopende overheidsobligaties en een op maat gemaakt beleggingsfonds met een hoge rentegevoeligheid. In maart 2024 is de renteafdekking verhoogd van 65% naar 80%; dit biedt het fonds meer bescherming in zogenoemde slechtweersscenario's en leidt tot een daling van het risico en daarmee tot een verlaging van het vereist eigen vermogen.

Eind 2024 wordt strategisch 80% van het renterisico afgedekt op basis van de nominale kasstromen van de verplichtingen gewaardeerd op basis van de (euro swap) marktrente. Daarnaast heeft het bestuur bandbreedtes bepaald, waarbinnen de renteafdekking kan bewegen. De bandbreedtes zijn 75% - 85%. Het bestuur staat geen tactisch beleid toe ten aanzien van de renteafdekking, wel is het mogelijk wijzigingen aan te brengen in de weging van de instrumenten waarmee de renteafdekking wordt bereikt. De renteafdekking wordt periodiek gemonitord middels maand- en kwartaalrapportages. Ook de kwaliteit (effectiviteit) van de afdekking is hier een onderdeel van.

De beheersing van het renterisico is goed doordat wordt afgedekt op de specifieke kasstromen van het fonds en niet op die van een gemiddeld pensioenfonds.

Met de gekozen renteafdekking van 80% is het pensioenfonds voldoende afgedekt tegen rentedalingen. Hoger is niet nodig door de bijstortingsregeling met de werkgever en met een strategische renteafdekking op 80% kan het fonds ook nog iets profiteren van rentestijgingen. Het bestuur is zich bewust van de bijkomende risico's zoals basis-, curve-, krediet- en tegenpartijrisico en heeft deze met richtlijnen beperkt. Genoemde risico's worden gemonitord door middel van periodieke rapportages.

Het bestuur is van mening dat de beheersing van het matching-/renterisico voldoende is.

Voor een kwantificering van het renterisico inclusief afdekking in 2024 wordt verwezen naar de risicoparagraaf in de jaarrekening.

Valutarisico

De verplichtingen van het pensioenfonds noteren in euro. Het pensioenfonds wil daarom dat een groot deel van de beleggingen ook in euro noteert. Per categorie of vermogensbeheerder heeft het pensioenfonds bepaald op welke wijze met non-euro beleggingen wordt omgegaan. Dit komt er op neer dat voor aandelen ontwikkelde markten 50% wordt afgedekt, voor aandelen opkomende markten 0% en vastrentende waarden 100% afdekking.

Binnen het Robeco LDI Bespoke Fund zijn beleggingen in non-euro valuta niet toegestaan.

In het Merck Global Fixed Income Fund zijn posities in non-euro valuta wel toegestaan. De non-euro valuta posities die voortkomen vanuit de benchmark worden volledig afgedekt naar euro. Het account wordt actief beheerd en er kunnen gelimiteerd non-euro valuta posities worden aangegaan vanuit dit actieve beheer. De niet-afgedekte non-Euro posities mogen maximaal 10% per valuta afwijken (een bandbreedte van 10%).

Binnen het Merck CCF Fund worden posities in non-euro valuta ingenomen. De valutaposities in de ontwikkelde markten worden hierbij voor 50% afgedekt naar euro. Ook hier geldt een maximale afwijking van de valuta afdekking van 10% per valuta. De valutaposities binnen de opkomende markten worden niet afgedekt.

Voor een kwantificering van het valutarisico wordt verwezen naar de risicoparagraaf in de jaarrekening.

Sponsorrisico (lange termijn)

Het pensioenfonds heeft het sponsorrisico gesplitst in een sponsorrisico voor de korte termijn en een sponsorrisico voor de lange termijn. Het sponsorrisico voor de korte termijn betreft het risico dat de sponsor zijn financiële verplichtingen (bijstorting) niet na kan komen. Het bestuur heeft dit risico als laag ingeschaald.

Het sponsorrisico voor de lange termijn is door het pensioenfonds gedefinieerd als het risico dat de sponsor de bijstortingsregeling niet wil verlengen of wil stopzetten. De kans dat dit risico zich voordoet acht het pensioenfonds niet groot. In 2024 zijn afspraken gemaakt over een verlenging van de bijstortingsregeling vanaf 1 januari 2025 met acht jaar waarvan drie jaar tot de beoogde Wtp-transitiedatum van 1 januari 2028 en daarna, in verband met de keuze om bestaande pensioenaanspraken en bestaande pensioenuitkeringen niet in te varen, nog vijf jaar tot 1 januari 2033 voor het dan gesloten FTK-deel van het fonds.

De huidige bijstortingsregeling beschermt het pensioenfonds tegen lage dekkingsgraden. De impact van dit risico wordt door het pensioenfonds ingeschaald als zeer groot. Het pensioenfonds heeft een aantal mitigerende maatregelen (beheersing) getroffen om de kans dat het risico zich voordoet en de impact ervan te beperken. Zo is er een schriftelijke overeenkomst afgesloten met een vaste looptijd voor de bijstortingsafspraken. Deze overeenkomst kan door de werkgever alleen bij een ingrijpende wijziging van omstandigheden worden beëindigd per 31 december van enig jaar, met inachtneming van een opzeggingstermijn van tenminste zes maanden. De nieuwe afspraken voor verlenging vanaf 1 januari 2025 zijn vastgelegd in het Wtp-transitieplan en zullen ook worden opgenomen in de geactualiseerde uitvoeringsovereenkomst vanaf 1 januari 2025.

De relatie met de sponsor is goed en stabiel. De goede relatie is niet afhankelijk van individuele bestuursleden, maar wordt breed gedragen. Daarnaast is er een open en transparante communicatie met de sponsor, waarbij relevante (wettelijke) wijzigingen direct worden gedeeld, zowel vanuit de financiële lijn als de HR lijn. In de ALM-studie 2023 zijn het sponsorrisico en de financiële consequenties daarvan meegenomen.

Het sponsorrisico voor de lange termijn inclusief de mitigerende maatregelen (het netto risico) wordt door het pensioenfonds aanvaardbaar geacht.

Wtp-risico en uitbestedingsrisico pensioenbeheer

In 2024 is veel aandacht besteed aan het Wtp-risico. Hiervoor is een separate risicoanalyse opgesteld en is in kaart gebracht welke risico's door de Wtp-transitie worden geraakt. Voor deze risico's is vastgesteld of aanvullende mitigerende maatregelen dienen te worden opgesteld. Hierbij is met name uitgebreid stilgestaan bij de risico's rondom de uitvoering van de pensioenadministratie en de daaraan gerelateerde IT-risico's. Het bestuur is zich bewust van deze risico's bij haar pensioenuitvoerder AZL. AZL heeft een plan opgesteld voor de vereiste aanpassingen met het oog op de pensioen- en IT-vernieuwing en rapporteert regelmatig over de voortgang aan het bestuur. Het bestuur kan zich vinden in de mitigerende maatregelen van AZL en volgt de verdere ontwikkelingen nauwgezet.

Het bestuur ziet daarnaast dat de bestaande dienstverlening onder druk staat door de voorbereiding op de Wtp-transitie. Het bestuur is zich bewust van de risico's in de wijzigingen van IT-omgeving bij AZL en heeft hierover frequent overleg met AZL. Ook is binnen het pensioenfonds aandacht geweest voor het toezichtrisiko in relatie tot de Wtp en de operationele risico's (rondom beschikbaarheid bestuursleden, communicatie en integriteit). Deze risico's worden gemitigeerd middels de projectstructuur die is opgezet voor de Wtp-transitie (inclusief stuurgroep en werkgroepen, een duidelijke rolverdeling en vastlegging verantwoordelijkheden betrokkenen) en de projectplanning (inclusief stappenplan op hoofdlijnen en detailplanning met acties, actiehouders en tijdlijnen).

De impact van de Wtp-transitie op de risico's van het pensioenfonds wordt continu beoordeeld. Het Wtp-risico is opgenomen in de integrale risicoanalyse en risicorapportage.

Verwachting in 2025

Hoewel het bestuur voor 2025 geen grote wijzigingen in de risico's verwacht, realiseert het bestuur zich dat risico's in de financiële wereld soms onverwachts wijzigen. Het bestuur zal in dat geval naar bevind van zaken handelen, overeenkomstig de regels die het hiertoe aan zichzelf heeft opgelegd.

Het bestuur zal zich daarnaast in 2025 verder voorbereiden op de Wtp-transitie en de impact van deze transitie op bestaande risico's continu beoordelen. Dit Wtp-risico is als een tijdelijk risico opgenomen in de risicoanalyse en risicorapportage.

Het renterisico is en blijft voor het fonds het grootste risico. Eind maart 2024 is de strategische renteafdekking verhoogd van 65% naar 80%. Deze verhoging heeft plaatsgevonden naar aanleiding van de in 2023 uitgevoerde ALM-studie en met het oog op de toekomstige Wtp-transitie. Een verhoging van de renteafdekking biedt het fonds meer bescherming in zogenoemde slechtweersscenario's en leidt tot een daling van het risico en daarmee tot een verlaging van het vereist eigen vermogen.

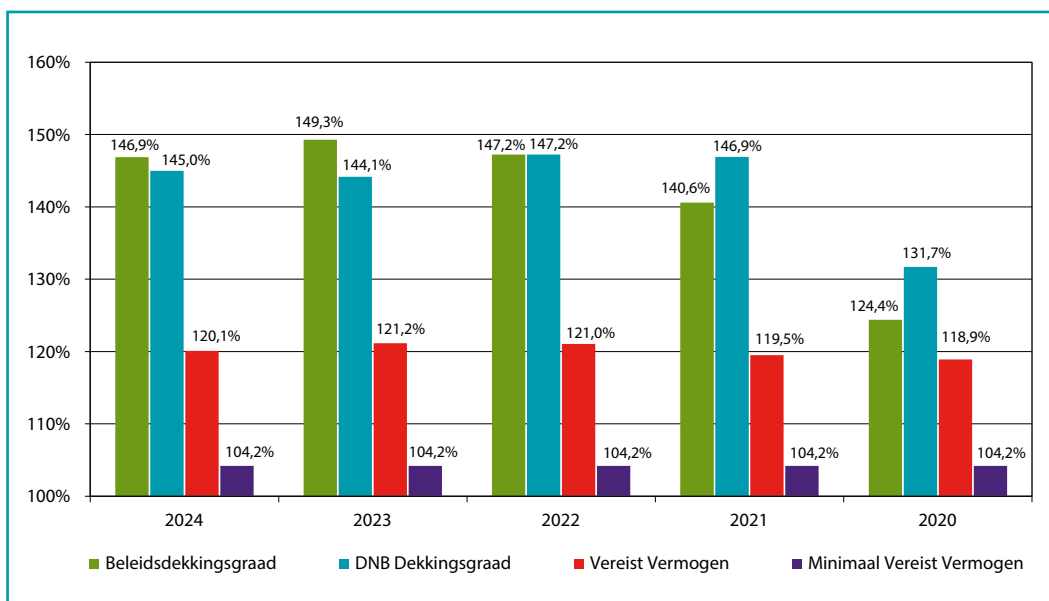
9. Samenvatting actuariel verslag

Dekkingsgraad

De DNB dekingsgraad van het pensioenfonds is gestegen van 144,1% ultimo 2023 naar 145,0% ultimo 2024.

De beleidsdekingsgraad bedraagt 146,9% ultimo 2024. Voor het oordeel over de vermogenspositie en de toereikendheid van de technische voorzieningen wordt verwezen naar het oordeel van de waarmede actuaar in de actuariële verklaring.

De dekingsgraad is ultimo 2024 hoger dan het minimaal vereist eigen vermogen (104,2%). De dekingsgraad is eveneens hoger dan het vereist eigen vermogen ultimo 2024 (120,1%). Onderstaande grafiek laat de ontwikkeling van de dekingsgraad zien met ingang van 2020:



Technische voorzieningen

Het volgende overzicht geeft het vermogen en de totale voorziening weer (in duizenden euro). De voorziening is uitgesplitst naar de verschillende deelnemersgroepen en de overige technische voorzieningen en tevens naar de voorziening voor risico van de herverzekeraar en de voorziening voor risico van het fonds.

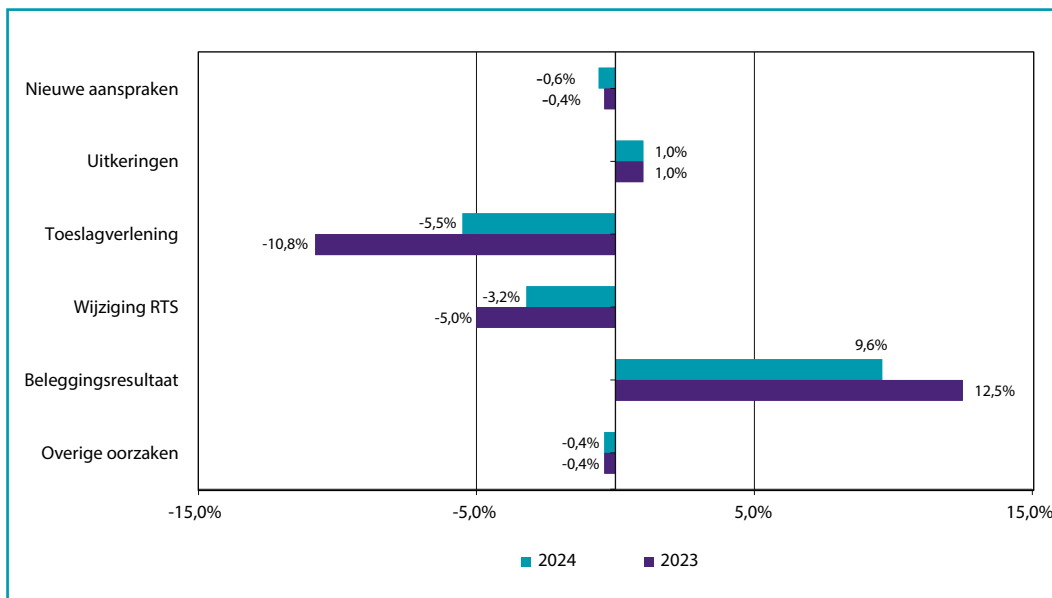
Jaar	2024	2023	2022	2021	2020
Voorziening actieven ¹⁾	705.611	639.623	556.517	826.391	1.091.977
Voorziening gewezen deelnemers	899.996	846.301	777.273	1.111.540	971.481
Voorziening gepensioneerden	832.803	733.573	600.054	648.392	647.451
Wachttijdvoorziening	3.345	2.651	4.151	4.524	2.235
Totale TV	2.441.755	2.222.148	1.937.995	2.590.847	2.713.144
TV voor risico van de herverzekeraar	5.542	5.084	4.833	5.191	5.235
TV voor risico van het fonds	2.436.213	2.217.064	1.933.162	2.585.656	2.707.909
Vermogen	3.540.199	3.203.117	2.853.218	3.806.852	3.573.279
Dekkingsgraad	145,0%	144,1%	147,2%	146,9%	131,7%

1) Inclusief de arbeidsongeschikte deelnemers met premievrije pensioenopbouw.

Analyse van het resultaat

Het resultaat van het pensioenfonds toonde in 2024 een positief saldo van 117.588, volgend op een positief resultaat over 2023 van 65.633. Het resultaat op beleggingen, inclusief wijziging rentetermijnstructuur is doorgaans de meest significante (en volatiele) post in de bepaling van het jaarresultaat. In 2024 bedroeg dit beleggingsresultaat 203.835. Daarnaast is ook een toeslag (inclusief een inhaaltoeslag) toegekend, wat een negatieve impact had op het resultaat van +/- 87.554.

De DNB dekkingsgraad vertoonde in 2024 een stijging van 0,9%-punt. De invloed van het resultaat op de dekkingsgraad is in onderstaande tabel weergegeven en uitgesplitst naar mutatie-oorzaak.



Uit dit overzicht blijkt dat de dekkingsgraad in het boekjaar met name is gestegen door het positieve beleggingsresultaat en is gedaald door de toeslagverlening en de wijziging van de rentetermijnstructuur.

10. Transitie naar het nieuwe pensioenstelsel op grond van de WTP

Besluitvorming door sociale partners

De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is de grootste en meest ingrijpende hervormingsoperatie uit de geschiedenis van het Nederlandse pensioenstelsel. De transitie raakt alle onderdelen van het fonds waaronder de pensioenadministratie en -systemen, het vermogensbeheer en de communicatie met de deelnemers. De voorbereiding en transitie is complex, omdat er diverse partijen en doelgroepen betrokken zijn bij de besluitvorming.

Sociale partners besluiten over de transitiedatum en de contractvorm van de nieuwe pensioenregeling waarin actieve deelnemers en arbeidsongeschikte deelnemers met premievrije pensioenopbouw na de transitie een pensioenkapitaal gaan opbouwen.

Wettelijk is bepaald dat alle nieuwe pensioenopbouw na de transitie, uiterlijk vanaf 1 januari 2028, moet plaatsvinden volgens een zogenoemde beschikbare premieregeling (defined contribution, DC). Pensioenopbouw conform de huidige uitkeringsovereenkomst, ook wel DB-regeling (Defined Benefit) genoemd waarbij de hoogte van de pensioenuitkering wordt toegezegd, is vanaf 1 januari 2028 niet meer toegestaan.

De sociale partners bepalen de gewenste ambitie van de premieregeling (voor zowel ouderdomspensioen als nabestaandenpensioen) en het beschikbare premiebudget. Ook besluiten sociale partners over wat te doen met de in het verleden (tot de transitiedatum) opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten: zij kunnen al dan niet een verzoek tot invaren doen.

De door de sociale partners gemaakte keuzes voor een solidaire premieregeling inclusief compensatie voor afschaffing van de doorsneepremie en de financiering daarvan, en het besluit om de reeds opgebouwde pensioenen in de bestaande regelingen niet in te varen, zijn door de vakbonden ter stemming voorgelegd aan hun achterban. De leden van de drie betrokken vakbonden (FNV, CNV en NMP) hebben met grote meerderheid hiermee ingestemd. De werkgever heeft daarnaast informatiebijeenkomsten voor medewerkers georganiseerd die druk zijn bezocht en waaruit ook instemming bleek met de keuzes.

Hierna hebben sociale partners de keuzes inclusief onderbouwing en input vastgelegd in een Wtp-transitieplan. Dit plan is begin 2025 gefinaliseerd en door sociale partners aan het pensioenfonds verstrekt met het verzoek om de nieuwe pensioenregeling vanaf 1 januari 2028 uit te voeren.

Keuze voor de solidaire premieregeling

De Wtp-regeling biedt de keuze uit twee pensioencontracten (pensioenovereenkomsten) waarbij de hoogte van de premie altijd het uitgangspunt is (beschikbare premie, defined contribution, DC) en niet de hoogte van de pensioenuitkering (toezegging) zoals in de huidige DB-regeling (Defined Benefit).

Met de werkgevers- en werknemerspremie wordt, ongeacht de contractvorm, een individueel pensioenkapitaal (een "eigen pensioenpot") gevormd. Deze premies worden, net als in de huidige DB-regeling, belegd door het pensioenfonds maar de beleggingsresultaten worden in de nieuwe regeling jaarlijks aan de pensioenpotten van de deelnemers toegevoegd (bij winst) of onttrokken (bij verlies). Het beleggingsrisico komt straks dus feitelijk bij de deelnemers te liggen. In de huidige regeling wordt in pensioenbedragen gecommuniceerd; in de nieuwe regeling zijn straks de individuele pensioenkapitalen zichtbaar en wordt een indicatie gegeven van het pensioen bij pensionering.

Het contract met een meer collectieve variant wordt aangeduid als de 'Solidaire premieovereenkomst, SPO' en het contract met een meer individuele variant wordt aangeduid als de 'Flexibele premieovereenkomst, FPO'. Er is bij MSD dus gekozen voor een SPO oftewel solidaire premieregeling.

In de solidaire premieregeling wordt collectief belegd door het bestuur waarbij het beleggingsbeleid en het te verdelen beleggingsrendement vooraf per leeftijdsgroep wordt vastgesteld. Hierbij zal er voor oudere deelnemers minder beleggingsrisico worden genomen dan voor jongere deelnemers. Dit is het zogenoemde life-cycle beleggen. Deelnemers kunnen in de solidaire premieregeling niet zelf beleggingskeuzes maken.

Keuze voor niet invaren: handhaven van de reeds opgebouwde pensioenen in een gesloten deel

De gemaakte keuze voor niet invaren betekent dat de tot de transitiedatum reeds opgebouwde pensioenaanspraken en de ingegane pensioenuitkeringen alsmede de tot de transitiedatum opgebouwde reserves (buffers) in de huidige DB-regelingen blijven staan en dit deel op de transitiedatum als het ware wordt gesloten.

In de nieuwe Wtp-premieregeling wordt dan vanaf € 0 gestart met de opbouw van een pensioenkapitaal voor de actieve deelnemers en arbeidsongeschikte deelnemers met recht op premievrije pensioenopbouw.

Deze keuze betekent dat het fonds na de transitie te maken heeft met een “open” DC-deel op basis van de solidaire premieregeling en een “gesloten” DB-deel.

Het besluit om niet te gaan invaren is door sociale partners op basis van kwalitatieve en kwantitatieve overwegingen genomen. Zo biedt het in stand houden van de bestaande opgebouwde pensioenen in een gesloten DB-deel meer zekerheid voor alle deelnemers. De uitkomst van een in 2022 onder alle deelnemers gehouden risicobereidheidsonderzoek liet ook zien dat er behoefte is aan een zekere basis. Daarnaast is een bijstortingsregeling alleen mogelijk voor een DB-deel; met de keuze voor niet invaren is de bijstortingsregeling vanaf 1 januari 2025 met acht jaar verlengd tot 1 januari 2033.

Kwantitatieve analyses en met name de zogenoemde URM berekeningen voor de drie scenario's pessimistisch (slechtweersscenario), verwacht (mediaanscenario) en optimistisch (goedweersscenario) lieten zien dat niet invaren een betere bescherming biedt in “slecht weer”. Belangrijk uitgangspunt is dat niemand er straks in het verwacht scenario (de mediaan) op achteruit gaat (Wtp-regeling gelijkwaardig aan huidige DB-regeling voor wat betreft verwacht pensioenresultaat). Een ander belangrijk uitgangspunt was het best mogelijke pensioen in slechtweersscenario's vanwege het belang van zekerheid.

Compensatie voor afschaffing doorsneepremie door de werkgever via extra pensioenpremie

Als gevolg van de keuze voor niet invaren kan de compensatie aan bepaalde leeftijdsgroepen vanwege afschaffing van de doorsneepremiemethodiek niet uit de reserves gefinancierd worden; deze blijven bij niet invaren immers achter in het gesloten DB-deel van het fonds. Dit betekent dat de compensatie wordt gefinancierd door de werkgever door middel van inleg van extra pensioenpremie aan de te compenseren deelnemersgroep. De afspraken hierover zijn ook vastgelegd in het transitieplan.

Rol fondsbestuur: uitwerking beleid en toets op haalbaarheid, evenwichtigheid en uitvoerbaarheid

Het bestuur is in 2024 goed door de werkgever geïnformeerd over de denkrichting van sociale partners en de status van het proces van onderhandelingen tussen sociale partners. Het bestuur heeft de in het transitieplan opgenomen onderbouwing voor niet invaren besproken en geconcludeerd dat het de richting en grote lijnen kan volgen en bereid is om hier aan mee te werken.

Het bestuur zal in 2025 details en beleid gaan uitwerken voor de uitvoering van de Wtp-regeling op basis van de inhoud van het transitieplan. Deze uitwerking vindt plaats in diverse Wtp-sessies waarin het bestuur, samen met externe adviseurs waaronder de eigen actuaris van het fonds, volgens het zogenoemde BOB-model (beeldvorming, oordeelsvorming, besluitvorming) de relevante (deel)onderwerpen uit het Wtp-stappenplan (projectplan) bespreekt en uitdiept om tot een eigen denkrichting en afweging te komen. Deze denkrichting en onderbouwing heeft het bestuur ook nodig bij het opstellen van de verplichte juridische documenten zoals een implementatieplan, opdracht aanvaarding en opdrachtbevestiging. Onderdeel van deze documenten is een toets op haalbaarheid, evenwichtigheid en uitvoerbaarheid.

Het bestuur streeft er naar om in de eerste helft van 2026 de integrale en finale toets op haalbaarheid, evenwichtigheid en uitvoerbaarheid af te ronden, inclusief afstemming met alle fondsorganen en betrokken partijen. Dit vanwege het streven om op 1 juli 2026 de formele fondsdocumenten bij de toezichthouders in te dienen. Als dit lukt is er nog 1,5 jaar tijd voor de daadwerkelijke ingangsdatum van de Wtp-regeling op 1 januari 2028.

Voor de toets op evenwichtigheid zal het bestuur gebruik maken van het eind 2023 vastgestelde beleidskader voor evenwichtige belangenafweging. Dit evenwichtigheidskader biedt houvast voor besluit- en beleidsvorming door het bestuur met name inzake de Wtp en de verantwoording hierover richting alle belanghebbenden bij het fonds, alsmede naar de overige fondsorganen zoals het VO en de RvT.

Het evenwichtigheidskader bevat kwalitatieve en kwantitatieve toetsingscriteria; afhankelijk van het te nemen (deel) besluit toetst het bestuur aan bepaalde criteria.

Afstemming met alle fondsorganen en partijen

Bij de hiervoor genoemde uitwerking zal afstemming plaatsvinden met het VO en de RvT. Het VO heeft adviesrechten en beoordeelt de beleidskeuzes van het bestuur. De RvT beoordeelt het proces, adviseert en kan tevens als sparring partner optreden.

Ook zal het bestuur afstemmen met alle andere betrokken fondsorganen en partijen zoals de sleutelfunctiehouders, commissies en uitvoeringsorganisaties (pensioenadministrateur, vermogensbeheerders en beleggingsadministrateur). Waar nodig zal nog met sociale partners worden afgestemd.

Ondersteuning en projectplanning door Wtp-stuurgroep

Ter ondersteuning en voorbereiding heeft het bestuur een Wtp-stuurgroep ingesteld waarin vijf bestuurders zitting hebben. Daarnaast nemen twee externe adviseurs deel aan deze Wtp-stuurgroep. De stuurgroep overlegt wekelijks, bewaakt het projectplan en tijdlijnen en koppelt periodiek terug naar het voltallige bestuur.

Datakwaliteit

Met het oog op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is er veel aandacht voor datakwaliteit. Datakwaliteit is ook bij pensioenfonds MSD een belangrijk onderwerp (speerpunt) in het bestuursplan en komt als zodanig ook elke bestuursvergadering aan de orde. Daarnaast staat dit onderwerp op de agenda van elke vergadering van de A&CC en komen acties met betrekking tot datakwaliteit terug in de projectplanning van de stuurgroep.

Het fonds omarmt het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie, waarin door middel van zes fasen aandacht wordt gegeven aan datakwaliteit voorafgaand, tijdens en na de transitie. Maar vanwege de fondsspecifieke situatie met niet invaren worden de zes fasen bij pensioenfonds MSD op een later tijdstip verder uitgewerkt en opgepakt. Hierbij kan het fonds dan ook gebruik maken van de ervaring die reeds door andere pensioenfondsen is opgedaan (best practice).

Vooralsnog heeft het fonds, gelet op de keuze voor niet invaren, geen uitvoerig onderzoek naar datakwaliteit c.q. geen extra controles van aanspraken op persoonsniveau laten uitvoeren. Wel is in 2024, net als in 2023, met extra aandacht gekeken naar de mutatieaanlevering door de salarisadministratie van MSD aan AZL en specifiek het aspect van het tijdig doorgeven en vervolgens tijdig verwerken van mutaties. Verder zal als voorbereiding op de transitie goed worden gekeken naar het proces van de reguliere premieafdracht en de aansluiting van data tussen de salarisadministratie van MSD en AZL.

Communicatie

Het fonds wil alle doelgroepen stap voor stap informeren over de (impact van de) wijzigingen als gevolg van de Wtp-transitie. Informatie zal worden gedeeld via de website van het fonds, de uitgaven van de BeterPensioen en natuurlijk ook tijdens de jaarlijkse pensioensessies voor alle (oud)-deelnemers en pensioengerechtigden in de maand juni.

11. Vooruitblik 2025

Begin 2025 is de DORA-verordening in werking getreden en deze geldt ook voor pensioenfondsen. De implementatie van deze verordening is tijdig afgerond. In de tweede helft van 2025 zal door de sleutelfunctiehouder interne audit monitoring van het bestaan en de werking van alle DORA-maatregelen plaatsvinden, inclusief een audit.

In 2025 zal onder leiding van de sleutelfunctiehouder risicobeheer weer een Eigen Risico Beoordeling plaatsvinden en zal het risicomanagementbeleid worden herijkt. Hierbij zal ook aandacht worden gegeven aan ESG vanuit het perspectief van risicobeheer en uiteraard de Wtp-transitie.

In het kader van de Wtp-transitie zal het bestuur, ondersteund door een tweetal werkgroepen en de Wtp-stuurgroep, niet alleen kijken naar de uitwerking en uitvoering van de nieuwe Wtp-regeling maar ook naar de uitvoering van de bestaande DB-regelingen. Duidelijk is dat de huidige DB-regelingen straks ook in een nieuw IT-systeem geadmineerd moeten worden, hetzij bij de huidige pensioenadministrateur of een andere uitvoeringsorganisatie. Ter voorbereiding zal in 2025 door een werkgroep geïnventariseerd worden of en in hoeverre de huidige vier DB-regelingen geharmoniseerd kunnen worden tot één DB-regeling. Daarnaast wordt reeds vanaf 2024 in een andere werkgroep gesproken over prioritering van voor het fonds belangrijke uitvoeringszaken ter verbetering van de pensioenadministratie en communicatie.

De Wtp-transitie zal in 2025 veel aandacht en nog meer tijd vragen van bestuur en alle overige fondsorganen en betrokken personen. Mede daarom zal het fonds in 2025 nog geen nieuw beleid voor ESG ontwikkelen. Een ander argument is de relatief beperkte omvang van de beleggingsportefeuille en de inrichting hiervan (waaronder belegging via fondsen) versus de kosten van ESG; hierdoor wil het fonds geen voorloper zijn op dit gebied. Voor wat betreft ESG zal het fonds het belang van ESG blijven benadrukken en blijven sturen op de best mogelijk ESG-rating van (nieuwe) vermogensbeheerders. Ook zal de ontwikkelde ESG-reporting tool worden gebruikt voor monitoring.

Gelet op het belang van de Wtp-transitie, en alle media-aandacht hiervoor, wil de A&CC in 2025 vervolgstappen zetten in het informeren van alle deelnemers over de impact van de transitie bij Pensioenfonds MSD. De A&CC heeft hiervoor een concept Wtp-communicatieplan opgesteld; dit is een wettelijk verplicht plan dat in 2026 als bijlage bij het implementatieplan bij de toezichthouder wordt ingediend. Vooruitlopend op de formele indiening en afronding in 2026, heeft de A&CC in maart 2025 reeds een eerste concept-versie aan het bestuur, VO en RvT verstrekt. Inmiddels is in april 2025 een tweede concept-versie van dit Wtp-communicatieplan opgeleverd en deze zal tijdens een sessie begin juni met de drie fondsorganen worden besproken. In het concept-plan zijn de (specifieke) doelgroepen met doelstellingen en kernboodschappen uitgewerkt alsmede een overzicht van de communicatiemiddelen, -kanalen en momenten.

Insteek is om op basis van dit concept-plan te starten met de transitiecommunicatie. Als eerste zal een zogenoemde micro website binnen de huidige website worden ingericht. Hierna zal naar verwachting in het derde kwartaal van 2025 een deelnemersonderzoek plaatsvinden waarbij aan de hand van een vragenlijst een nulmeting wordt gedaan. Op basis van deze en latere metingen kan de A&CC monitoren wat het effect van de communicatie is en of aanpassing nodig is.

Per 1 juli 2025 zal MSD Biotech B.V. door de verkoop van dit bedrijfsonderdeel geen aangesloten onderneming meer zijn. Dit betekent dat het deelnemerschap van circa 600 medewerkers aan pensioenfonds MSD wordt beëindigd: zij blijven wel gewezen deelnemer bij het fonds omdat er geen collectieve waardeoverdracht is afgesproken. De uittreding van Biotech als aangesloten onderneming heeft geen impact op de continuïteit van het fonds.

Het jaar 2025 is gestart met flinke schommelingen op de aandelenbeurzen en in rentestanden. Dit is met name het gevolg van geopolitieke ontwikkelingen en de door de VS aangekondigde invoerheffingen. Deze volatiliteit heeft niet alleen consequenties voor het bedrijfsleven maar ook voor pensioenfondsen. Het bestuur heeft voldoende aandacht voor deze ontwikkelingen en blijft dit uiteraard ook goed monitoren zodat er, indien nodig, snel geanticipeerd kan worden.

Haarlem, 4 juni 2025

L. Eilers, voorzitter

P. Koopman

A. Koning, plaatsvervangend voorzitter

I. Hüttner

F. Mattijssen

I. Pennings

M. van Hal

O. Sanchez

I. Schreuder

12. Verslag Verantwoordingsorgaan (inclusief reactie van het bestuur)

1. Taken en bevoegdheden

Het Verantwoordingsorgaan (VO) heeft op grond van de Pensioenwet de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur, het door het bestuur uitgevoerde beleid, de gerealiseerde uitvoeringskosten en de beleidskeuzes voor de toekomst inclusief de beleidskeuzes die van invloed zijn op de toekomstige uitvoeringskosten.

Daarnaast heeft het VO adviesrecht bij een aantal wettelijke onderwerpen en kan het VO het bestuur ongevraagd advies geven.

De oordeelsvorming vindt plaats aan de hand van gesprekken met diverse organen, het bestuursverslag, de jaarrekening en andere informatie, zoals de bevindingen van de Raad van Toezicht (RvT).

Het VO toetst in het bijzonder of er op een evenwichtige manier rekening is gehouden met alle belanghebbenden.

De taken en bevoegdheden alsmede de samenstelling en werkwijze van het VO zijn vastgelegd in het Reglement VO. Het reglement VO is in 2024 niet gewijzigd.

2. Samenstelling en werkwijze

Het VO is als volgt samengesteld: twee vertegenwoordigers namens de actieve deelnemers, twee vertegenwoordigers namens de pensioengerechtigden en twee vertegenwoordigers namens de werkgever.

De leden van het VO worden benoemd door het bestuur na voordracht door de directie (voor de vertegenwoordigers van de werkgever), na verkiezing door en uit de actieve deelnemers (voor de vertegenwoordigers van de deelnemers), of na verkiezing door en uit de pensioengerechtigden (voor de vertegenwoordigers van de pensioengerechtigden). De zittingsduur van de leden van het VO is vier jaar, met de mogelijkheid tot herbenoeming.

Per 1 januari 2024 is de heer Verhagen herbenoemd als lid van het VO namens de werkgever. Aan het begin van het vierde kwartaal van het verslagjaar is de heer Oud, VO-lid namens de pensioengerechtigden, vanwege gezondheidsredenen afgetreden. Aan het eind van het verslagjaar is de heer Oud overleden. Zijn aftreden en overlijden zijn een groot verlies voor het VO en het fonds. De heer Oud was vanaf 2012 lid van het VO, eerst namens de deelnemers en vanaf zijn pensionering in 2016 namens de pensioengerechtigden. Het VO is de heer Oud zeer erkentelijk voor zijn inzet en hij zal worden herinnerd als een dierbaar persoon.

Ter invulling van de vacature die is ontstaan in het VO is een bericht geplaatst in het magazine de BeterPensioen en op de website. Het VO en bestuur waren zeer verheugd met de grote belangstelling en ontvangen reacties. Met de belangstellenden zijn door een delegatie van het VO oriënterende gesprekken gevoerd en in goed onderling overleg met de geïnteresseerden is afgesproken om niet tot verkiezing over te gaan. Mevrouw Van Rijssen is per 1 januari 2025 benoemd tot VO-lid namens de pensioengerechtigden, op basis van haar competenties en als waardevolle aanvulling op de diversiteit binnen het VO. De RvT heeft het gevolgde proces achteraf beoordeeld.

Het VO heeft in het verslagjaar vier keer vergaderd; daarnaast waren er vier gezamenlijke vergaderingen met het bestuur en drie gezamenlijke vergaderingen met de RvT.

Op 16 mei 2025 heeft er een gezamenlijke vergadering plaatsgevonden tussen het bestuur, het VO en de RvT. Tijdens deze vergadering zijn alle conceptjaarstukken toegelicht en besproken in aanwezigheid van de adviserend actuaris, de certificerend actuaris en de accountant.

Daarnaast heeft de RvT op 20 mei 2025 in een separate vergadering met het VO verantwoording afgelegd over haar uitvoering van de taken en bevoegdheden middels een toelichting van het RvT-rapport over 2024.

Het VO heeft continu digitaal toegang tot fondsdocumenten, waaronder algemene fondsdocumenten, documenten met betrekking tot communicatie (o.a. een overzicht met informatie over communicatie met deelnemers), risk & compliance, beleggingsdocumenten en Wtp-documentatie. Daarnaast zijn de uitvoeringsovereenkomsten, studies en correspondentie met toezichthouders beschikbaar. Tussentijds ontvangt het VO van het bestuur de (concept)besluitenlijsten van bestuursvergaderingen, inclusief motivering, en informatie over de financiële positie. Ook heeft het VO wederom gebruik gemaakt van het bestuursplan met een (status) overzicht van de bestuurlijke onderwerpen en de speerpunten in 2024. Het voorgaande is goed werkbaar voor het VO.

Het VO organiseert ieder jaar een zelfevaluatie om te reflecteren op haar eigen functioneren. De zelfevaluatie van 2024 heeft in oktober plaatsgevonden onder externe begeleiding. Uit de resultaten is geconcludeerd dat het VO goed functioneert en er geen acties nodig zijn. De taken en verantwoordelijkheden van het VO zijn helder en de samenwerking tussen het bestuur en het VO verloopt goed. Dit geldt ook voor de samenwerking tussen het VO en de RvT.

3. Belangrijke onderwerpen: bevindingen en aandachtspunten

Transitie naar de Wet toekomst pensioenen (Wtp)

Een belangrijk onderwerp in 2024 was het transitieproces naar de Wet toekomst pensioenen (Wtp). Het VO is zich bewust van zijn belangrijke rol hierin, met name bij de beoordeling van de beleidskeuzes die hiermee samenhangen. Het VO volgt de Wtp-transitie nauwlettend en is ook afgelopen jaar goed geïnformeerd over de voortgang van de transitie. Het VO is tevreden met het bereiken van een akkoord tussen de sociale partners over de nieuwe pensioenregeling in het verslagjaar. Dit akkoord markeert een belangrijke stap vooruit en biedt een solide basis voor de verdere implementatie van de Wtp in komende periode.

Er zijn echter enkele aandachtspunten vanuit het VO met betrekking tot de Wtp. Ten eerste om in de communicatie naar buiten toe consistent uit te leggen waarom sociale partners hebben gekozen voor niet invaren en waarom het bestuur hier aan meewerkt. Dit is naar de mening van het VO extra belangrijk omdat Pensioenfonds MSD hiermee een uitzondering is. Het VO heeft aan de hand van het door sociale partners opgestelde transitieplan vastgesteld dat de extra uitvoeringskosten vanwege de keuze voor niet invaren binnen bepaalde kaders voor rekening van de werkgever komen en zal de uitwerking nauwlettend blijven volgen met het oog op de oordeelsvorming over beleidskeuzes die van invloed zijn op de toekomstige uitvoeringskosten.

Daarnaast vindt het VO een planning met mijlpalen rondom de transitie belangrijk alsmede het tijdig aanstellen van een externe, onafhankelijke projectmanager. Het VO hecht, net als het bestuur, veel waarde aan datakwaliteit; hier is in 2024 met de correctie van de toeslagachterstand en het vervolgens toekennen van de inhaaltoeslag al veel aandacht naar toe gegaan. Het VO gaat ervan uit dat het bestuur hier oog voor blijft hebben en zal ook dit onderwerp met belangstelling volgen.

Naast de aandachtspunten is het VO van mening dat het bestuur aanzienlijke voortgang heeft geboekt met de Wtp-transitie gedurende het verslagjaar.

Toeslagbeleid

Een ander belangrijk onderwerp in 2024 was het toeslagbeleid inclusief de toeslagbesluiten en de verwerking hiervan. Per 1 juli 2023 kon voor het eerst een extra toeslag worden verleend om een gedeelte (18%) van de sinds 2009 opgelopen (individuele) toeslagachterstand in te halen. Deze inhaaltoeslag is uiteindelijk in 2024 verwerkt waarbij de pensioengerechtigden een nabetaling hebben gekregen met terugwerkende kracht tot 1 juli 2023 of de latere ingangsdatum van het pensioen. In 2024 is de in het beleidskader opgenomen beleidsgrens voor inhaaltoeslag verlaagd van 145% naar 130% marktwaarde dekkingsgraad waarmee er eerder inhaaltoeslag verleend kan worden.

Het VO vindt dit een positieve wijziging van het beleid vooruitlopende op de transitie naar Wtp. Hiermee wordt het streven benadrukt om zoveel mogelijk toeslagachterstand in te halen, voor zover de financiële positie en wetgeving dit toestaan.

Verheugd heeft het VO vastgesteld dat er conform het toeslagbeleid per 1 juli 2024 wederom een volledige toeslag is verleend aan alle deelnemers op basis van de in het pensioenreglement vastgelegde ambitie (prijsontwikkeling) en daarnaast voor de tweede keer een inhaaltoeslag mogelijk was. Met deze tweede inhaaltoeslag is 23% van de resterende (individuele) toeslagachterstand ingehaald, waarmee er eind 2024 nog 63% van de oorspronkelijke toeslagachterstand overblijft.

Beleggings- en premiebeleid

Het VO heeft gezien dat het in het beleidskader opgenomen beleggings- en premiebeleid in 2024 conform de in de ABTN opgenomen bepalingen is uitgevoerd.

Aan het eind van 2024 is de besluitvorming rondom de pensioenpremie voor 2025 beoordeeld. Op basis van het beleidskader en de door sociale partners gemaakte cao-afspraken is de premie per 1 januari 2025 gehandhaafd op circa 30%, zijnde de maximale doorsneepremie.

Uitvoeringskosten

Voor wat betreft de uitvoeringskosten heeft het VO vastgesteld dat de totale pensioenbeheerkosten van het fonds in 2024 de kostenbegroting voor 2024 hebben overschreden. Dit komt met name door de voorbereiding op de Wtp-transitie. Het VO is echter van mening dat het bestuur oog heeft voor beheersing van de kosten bij zowel het pensioenbeheer als het vermogensbeheer. Het grootste deel van de kosten ligt vast op basis van contractuele afspraken. De variabele kosten zijn gerelateerd aan extra aandachtspunten of werkzaamheden in een jaar of volgen uit wetgeving of extra toezicht. De ontwikkeling van de uitvoeringskosten na Wtp bij niet invaren heeft de aandacht van het bestuur en het VO.

Code Pensioenfondsen

Tot slot heeft het VO in 2024 gesproken over de Code Pensioenfondsen die is herzien per 1 januari 2024. Het bestuur rapporteert over verslagjaar 2024 voor de eerste maal over de herziene Code. In 2024 zijn nog niet alle fondsdocumenten in lijn gebracht met de herziene Code. De afrondende werkzaamheden hiertoe vinden in 2025 plaats.

Evenwichtige belangenafweging

Het VO let er bij de oordeelsvorming en in zijn advisering ook specifiek op of een evenwichtige belangenafweging heeft plaatsgevonden. Hierbij blijft het VO aandacht vragen voor een zorgvuldige vastlegging van de wijze waarop het bestuur de belangen van alle doelgroepen afweegt. Aan de hand van het vastgestelde evenwichtigheidskader kan een gestructureerde belangenafweging plaatsvinden aan de hand van specifieke criteria en wegingsfactoren. De evenwichtige belangenafweging wordt in de toekomst nog belangrijker gelet op het door het bestuur nog uit te werken beleid in het kader van de Wtp.

4. Uitgebrachte adviezen

Het VO heeft in 2024 desgevraagd advies uitgebracht over de volgende onderwerpen:

– De premiestelling voor 2025

Het VO heeft een positief advies gegeven bij het premiebesluit voor 2025 na overleg met het bestuur over de onderbouwing van de evenwichtigheid van dit besluit. Het premiebesluit is in lijn met het beleidskader, maar het VO had moeite met de onderbouwing van de evenwichtigheid in de adviesaanvraag. Het bestuur heeft naar aanleiding van het overleg met het VO de onderbouwing aangevuld met een verwijzing naar een consistent besluitvormingsproces.

– Het communicatieplan voor 2025 en het communicatiebeleidsplan voor 2025-2027

Het VO heeft een positief advies gegeven bij de adviesaanvraag van het bestuur aan VO over beide communicatiedocumenten.

Wel heeft het VO nog enkele vragen gesteld en suggesties voor wijzigingen gedaan. Naar aanleiding van de gestelde vragen en input van het VO zijn de documenten nog aangepast door A&CC en bestuur.

5. Conclusie en eindoordeel

Het VO is van mening dat het bestuur het (voorgenomen) beleid consequent, adequaat en met volle inzet heeft uitgevoerd.

Het VO ziet ook dat het bestuur samen met de A&CC veel aandacht besteedt aan de communicatie met alle doelgroepen waarbij de communicatie voor zover mogelijk wordt toegespitst op de specifieke doelgroepen. De jaarlijkse pensioensessies (deelnemersvergaderingen) zijn een belangrijk onderdeel in de communicatie met alle doelgroepen. Hierbij komen diverse, ook voor het VO, relevante onderwerpen aan bod zoals de organisatie van het fonds (governance), de pensioenopbouw, het toeslagbeleid en de toeslagverlening, het beleggingsbeleid en de mogelijke veranderingen na de Wtp-transitie. Het VO vindt dit positief.

Het eindoordeel van het VO over het handelen van het bestuur is dan ook positief. Het VO wil met dit positieve oordeel haar waardering hierover uitspreken.

6. Aandachtsgebieden 2025

Voor 2025 wil het VO twee specifieke aandachtsgebieden benoemen:

- Wtp-transitie met daarbij oog voor planning & governance en communicatie
Voor het VO is het van belang dat de informatie die nodig is voor de beoordeling van beleidskeuzes en evenwichtige belangenafweging tijdig, volledig en in begrijpelijke vorm beschikbaar is.
- Toeslagbeleid en met name de eventuele inhaaltoeslag en verwerking hiervan
Het VO zal toezien op het proces en tijdigheid van verwerking als er in 2025 opnieuw een inhaaltoeslag kan worden verleend.

Haarlem, 4 juni 2025

Reactie van het bestuur op verslag en oordeel van het Verantwoordingsorgaan boekjaar 2024

Het bestuur heeft met belangstelling kennisgenomen van het verslag en de bevindingen van het Verantwoordingsorgaan (VO).

De samenwerking met het VO wordt door het bestuur als constructief, open en waardevol ervaren. Tijdens de gezamenlijke overleggen vinden er inhoudelijke en beleidsmatige discussies plaats, waarbij er voldoende ruimte is voor dialoog en wederzijdse inbreng. Het contact tussen bestuur en VO verloopt laagdrempelig en informeel, wat bijdraagt aan een goede verstandhouding. Ook buiten de formele overleggen is er regelmatig contact per e-mail, waarin het bestuur het VO informeert over actuele ontwikkelingen binnen het fonds of advies inwint.

De door het VO in 2024 uitgebrachte adviezen over de premiestelling voor 2025, het communicatieplan voor 2025 en het communicatiebeleidsplan voor 2025-2027 zijn door het bestuur overgenomen.

Het bestuur spreekt zijn waardering uit voor de professionele en zorgvuldige wijze waarop het VO zijn taken en verantwoordelijkheden vervult. De kritische blik van het VO en de constructieve samenwerking dragen bij aan een goed functionerend stelsel van "checks and balances". Het bestuur is van mening dat deze werkwijze de rol van het VO als waardevolle gesprekspartner onderstreept.

Het bestuur is verheugd over het positieve oordeel van het VO en bedankt het VO voor de prettige en effectieve samenwerking in 2024. Deze samenwerking vormt een stevige basis voor de toekomst, waarin de werkzaamheden naar verwachting zullen intensiveren met het oog op de overgang naar de WTP. Het bestuur kijkt ernaar uit om deze samenwerking in de komende jaren voort te zetten.

Haarlem, 4 juni 2025

13. Verslag intern toezicht door Raad van Toezicht (inclusief reactie van het bestuur)

1. Algemeen

Dit rapport bevat de observaties, aandachtspunten, adviezen en het algemeen oordeel van de Raad van Toezicht (hierna, de RvT) van Stichting Pensioenfonds MSD (hierna, het fonds) over het verslagjaar 2024.

De RvT heeft als taak om doorlopend toezicht te houden op het beleid van het bestuur van het fonds en op de algemene gang van zaken binnen het fonds. Dit houdt tenminste in het toezien op evenwichtige belangenafweging en een adequate risicobeheersing door het bestuur. Andere taken van de RvT betreffen het:

- goedkeuren van het bestuursverslag en de jaarrekening;
- goedkeuren van de profielschets voor bestuurders;
- goedkeuren van het beleid inzake beloningen met uitzondering van de beloning van de RvT zelf;
- toezicht op de sleutelfunctiehouder van de risicobeheerfunctie, interne auditfunctie en/of actuariële functie (als deze houder ook bestuurder van het pensioenfonds is); en
- toezicht op de door de compliance officer gunstbetoon uitgevoerde werkzaamheden.

Daarnaast staat de RvT het bestuur met raad terzijde.

Over de uitvoering van de taken en de uitoefening van de bevoegdheden legt de RvT verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan (VO) en de werkgever.

De RvT heeft in 2024 het voorgenomen besluit betreffende het jaarverslag boekjaar 2023 goedgekeurd.

De RvT heeft tijdens het verslagjaar de volgende overleggen gehad:

- zevenmaal een regulier overleg, eenmaal een extra overleg over de toekomstvisie en driemaal een korte digitale meeting in het kader van het rapport van de RvT;
- driemaal met het bestuur;
- driemaal met het VO;
- driemaal gezamenlijk met het bestuur en het VO.

Daarnaast heeft de RvT diverse commissievergaderingen en een bestuursvergadering als toehoorder bijgewoond en is er regelmatig contact geweest met bestuurders buiten de vergaderingen om. De RvT heeft ook een overleg gehad met de sleutelfunctiehouders risicobeheer en interne audit en met de compliance officer gunstbetoon. Tot slot heeft de RvT diverse webinars van AZL bijgewoond. De RvT blijft hiermee op de hoogte van de ontwikkelingen bij deze belangrijke pensioenuitvoerder van het fonds.

De RvT heeft toegang tot het online bestuurdersportaal met alle relevante documenten. Op alle vragen vanuit de RvT is zonder terughoudendheid antwoord gegeven.

Verder zorgt de RvT via seminars van onder andere de Pensioenfederatie en door contacten met andere pensioenfondsen dat zij van de actuele ontwikkelingen in de sector op de hoogte blijft.

In 2024 heeft de RvT (net als het bestuur en het VO) de zelfevaluatie uitgevoerd onder begeleiding van een externe partij. In de zelfevaluatie is besproken dat de RvT een goede groepsdynamiek heeft. Er is sprake van een open sfeer waarin met positieve energie wordt samengewerkt. Mede door de aanwezigheid van verschillende expertises en persoonlijkheden is er een goede onderlinge verdeling van taken die efficiënt worden opgepakt. De leden van de RvT hebben voldoende tijd voor de uitoefening van hun taak en de verstandhouding met het bestuur en het VO is goed. Aandachtspunt voor de RvT is het fungeren als sparringpartner/klankbord richting het bestuur. De RvT nodigt het bestuur uit vaker beroep te doen op de klankbordfunctie van de raad, mede gezien alle ontwikkelingen met betrekking tot Wet toekomst pensioenen (Wtp).

Toezichtvisie

De visie en overtuigingen van de RvT zijn uitgewerkt in een toezichtvisie. De toezichtvisie van de RvT is gepubliceerd op de website van het fonds. Vanuit de toezichtrol heeft de RvT een aantal overtuigingen geformuleerd, op basis waarvan de RvT het intern toezicht invult.

De RvT functioneert vanuit een onafhankelijk perspectief. De RvT heeft een open houding en handelt vanuit de volgende overtuigingen:

- Heeft oog voor de steeds veranderende maatschappelijke context.
- Houdt toezicht vanuit het belang van de (gewezen) deelnemers, gepensioneerden en de werkgever.
- Kiest voor enerzijds toezicht op het proces, bezien vanuit de inhoudelijke doelen en anderzijds de sparrende of adviserende rol naar het bestuur of andere fondsorganen, al naar gelang de situatie.
- Houdt toezicht op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging en betreft hierin de missie, visie, strategie en het algemeen beleid van het fonds.
- Let op de algemene zaken van het fonds, zoals de volledigheid, actualiteit en tijdigheid van fondsdocumenten en managementrapportages, en de invulling van de bestuursondersteuning.
- Heeft een proactieve, waakzame houding op basis van vertrouwen waarbij de RvT kritisch en evaluerend is: stevig op de inhoud, zacht op de relatie; indien noodzakelijk escalierend als uiterste middel met proportionele inzet van interventiemogelijkheden. De RvT gebruikt hierbij zijn kennis en ervaring ("blik van buiten").
- Wil toezicht houden met gepaste afstand vanuit een signalerende functie, op hoofdlijnen en alleen in de diepte waar nodig, zonder dat wordt getreden in de besturende of uitvoerende taken van het bestuur.
- Denkt in termen van 'wij' in plaats van 'jullie' in de samenwerking met de andere fondsorganen.

Normenkader

Het invullen van intern toezicht bestaat uit het toetsen tussen norm en praktijk, of ook wel: wat zou er moeten zijn gebeurd en wat is er feitelijk gebeurd. Voor het vaststellen hiervan hanteert de RvT het volgende normenkader:

- Wet- en regelgeving
- De Code pensioenfondsen
- De statuten en reglementen van het fonds
- De gedragscode van het fonds
- Het strategisch beleid en bestuursplan van het fonds
- Eventueel aanvullende normenkaders per toezichtthema

2. Opvolging adviezen 2023

In de rapportage over 2023 heeft de RvT negen adviezen en aandachtspunten opgenomen. Het bestuur heeft in 2024 aan de hand van een overzicht de RvT geïnformeerd over de opvolging. De opvolging loopt door in 2025.

3. Thema's verslagjaar 2024

De RvT heeft begin 2024 nieuwe speerpunten geformuleerd, zoals vastgelegd in het jaarverslag 2023. Deze speerpunten zijn leidend geweest in het toezicht en het volgen van de ontwikkelingen in 2024.

3.1 Voorbereiding overgang naar de Wtp

Het bestuur heeft in april 2024 mede op advies van het VO en de RvT een brief gestuurd aan de werkgever om de impasse in de besluitvorming door sociale partners, te doorbreken.

Onder begeleiding van de Wtp-bemiddelingscommissie zijn de sociale partners vervolgens tot overeenstemming gekomen. De kern van het akkoord is de keuze om het opgebouwde pensioenvermogen in de huidige DB-regeling niet in te varen en de nieuwe opbouw via een solidaire premieregeling te laten plaatsvinden. De bijstortingsregeling voor de gesloten DB-regeling

is als onderdeel van het akkoord tussen sociale partners verlengd met 8 jaar. De communicatie hierover naar de medewerkers heeft plaatsgevonden via 8 deelnemerssessies. Er waren opvallend veel medewerkers aanwezig, die positief reageerden op het akkoord.

De sociale partners hebben eind 2024 een transitieplan opgesteld. Het bestuur heeft nog diverse op- en aanmerkingen die (deels) overgenomen zijn. Het transitieplan is gepubliceerd op de website van het fonds.

Het bestuur voert gesprekken met AZL over de uitvoering en (on)mogelijkheden die relevant zijn voor de nadere uitwerking van het transitieplan. Daarnaast wordt gekeken naar alternatieve uitvoeringsmogelijkheden voor de gesloten DB-regeling, als AZL op termijn mocht besluiten om geen nFTK-regeling meer uit te voeren.

Het bestuur heeft besloten de datum voor oplevering van het implementatieplan 1 jaar op te schuiven naar 1 juli 2026. De RvT en het VO hebben een overzichtelijke planning op hoofdlijnen nodig om hun rol goed in te kunnen vullen. Op 7 april 2025 heeft het bestuur een concept planningsdashboard gepresenteerd aan de RvT en het VO.

De RvT volgt de ontwikkelingen rond de Wtp en constateert dat aan dit dossier hard gewerkt wordt. Het bestuur heeft een procesorganisatie opgezet met meerdere werkgroepen en een stuurgroep. Het bestuur heeft het advies van VO en RvT om een (andere) externe projectleider aan te stellen afgewezen, maar overweegt dit wel voor in de implementatiefase. De RvT adviseert om tijdig een keuze te maken of een projectleider aangesteld wordt en wat diens takenpakket wordt.

3.2 Evenwichtige belangenafweging

Evenwichtige belangenafweging door het bestuur is op grond van de wet een specifiek aandachtspunt voor het interne toezicht. De RvT ziet erop toe dat de onderbouwing van de evenwichtigheid voldoende stevig is.

Met het oog op de gezonde financiële situatie en de toekomstige Wtp-transitie is de inhaalindexatiegrens verlaagd. Hierdoor is het mogelijk (mits wettelijk toegestaan) om alle deelnemers eerder te kunnen compenseren voor in het verleden niet verleende toeslagen. Het bestuur heeft diverse ALM-varianten in diverse situaties doorgerekend. Hierbij is gezocht naar evenwicht tussen een goed pensioenresultaat voor alle deelnemers, een redelijke risicobalans voor de sponsor en een veilig uitgangspunt voor overgang naar Wtp. De RvT constateert dat de evenwichtige belangenafweging volgens het eigen beleidskader doorlopen is en het daaruit volgende besluitvormingsproces goed gevolgd is.

De raad constateert dat evenwichtige belangenafweging een standaard aandachtspunt is in de besluitvormingsprocessen en door het bestuur concreet wordt ingevuld en zichtbaar gemaakt. Het bestuur maakt hierbij gebruik van het beleidskader evenwichtigheid dat niet alleen voor Wtp, maar ook breder ingezet wordt bij afwegingen en besluiten.

Bij de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel zijn sociale partners en pensioenfondsen verantwoordelijk om besluiten te nemen die resulteren in een evenwichtige overgang naar de nieuwe pensioenregeling. In het transitieplan verantwoorden sociale partners waarom er sprake is van een evenwichtige transitie. Sociale partners en pensioenfondsen dragen ieder een zelfstandige verantwoordelijkheid voor de evenwichtigheid van de transitie. De RvT adviseert hierbij onder andere de ervaringen van andere pensioenfondsen en ook de good practice "Stappenplan onderbouwing evenwichtige transitie door pensioenfondsen die beogen in te varen" van DNB, te betrekken.

3.3 Adequate bestuur

Het bestuur toetst de fondsdocumenten periodiek op actualiteit en besluitvorming daaromtrent wordt beargumenteerd vastgelegd in de notulen. Het proces om tot besluitvorming te komen wordt grondig doorlopen. In 2024 heeft het bestuur de Code Pensioenfondsen zorgvuldig nageleefd.

Governance

In de zelfevaluatie van het bestuur is geconstateerd dat de werkdruk binnen het bestuur een belangrijk punt van aandacht is. Voor de sleutelfunctiehouder risicobeheer is extra ondersteuning geregeld bij het schrijven van opinies in het Wtp-traject.

De RvT is positief over de aandacht van het bestuur voor de bezetting van de commissies en de instelling van werkgroepen. De RvT ziet als aandachtspunt de samenwerking en taakverdeling binnen en tussen de commissies, werkgroepen en bestuur.

De RvT constateert dat bij het Wtp-traject rekening is gehouden met de verschillende rollen en functies van de bestuurders en dat dit goed gescheiden wordt gehouden. Bestuursleden die betrokken zijn bij de onderhandelingen tussen sociale partners voor het transitieplan, hebben geen stemrecht bij dit onderwerp in de bestuursvergadering.

De RvT ziet een sterke verbetering in de vastlegging van (en interne communicatie over) het proces en de besluiten op het gebied van Wtp. De RvT adviseert om hier ook in het vervolgtraject alert op te blijven. Dit is van groot belang voor de aantoonbaarheid van het proces en de aantoonbaarheid van besluiten en keuzes. Het dient tevens om te zorgen dat het VO en de RvT goed geïnformeerd zijn.

3.4 *Zorgvuldig risicomanagement*

De Risk & Compliance Commissie (R&CC) ziet toe op het risicomanagementproces van het pensioenfonds en borgt dat het fonds voldoet aan de voor het fonds van toepassing zijnde actuele wet- en regelgeving op het gebied van compliance. De R&CC adviseert en faciliteert daarbij het bestuur en de overige commissies bij de uitvoering van het risicomanagement en compliance vraagstukken.

Periodiek dienen pensioenfondsen een eigen risicobeoordeling (ERB) uit te voeren. De ERB voor het fonds zal zich met name richten op Wtp. Het bestuur heeft vanwege samenloop met Wtp besloten de ERB te verschuiven van 2024 naar 2025.

DORA

De DORA wet is in werking getreden op 17 januari 2025 en is gericht op het versterken van de digitale operationele weerbaarheid van financiële instellingen binnen de Europese Unie. De updates door AZL over de IT-vernieuwing en de educatie rond DORA zijn nuttig. De RvT constateert dat de voorbereiding op DORA zeer actief is opgepakt. Eind 2024 is het DORA beleidsdocument vastgesteld inclusief de benodigde bijlagen en heeft een uitvraag cybersecurity awareness plaatsgevonden onder de leden van alle fondsorganen. De RvT is van mening dat het bestuur een gedegen aanpak heeft doorlopen.

IT en datakwaliteit

De timing voor de uitvoering van een datakwaliteitsonderzoek is bij het niet invaren minder urgent, maar met name met het oog op de solidaire premiereregeling evengoed heel belangrijk. Het fonds betreft hierbij het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie waarin een stappenplan is opgenomen. Het bestuur heeft een werkgroep opgericht die een beleidsdocument datakwaliteit heeft voorbereid en vragenlijsten van de Pensioenfederatie over datakwaliteit heeft ingevuld. In december 2024 is het beleid datakwaliteit vastgesteld. De RvT constateert dat het bestuur aandacht heeft voor datakwaliteit. De RvT adviseert om prioriteit te geven aan de uitvoering van het datakwaliteitsonderzoek mede naar aanleiding van de geconstateerde gebreken rond de inhaalindexatie en de overgang naar Wtp. Daarbij is het van belang ook te kijken naar de koppeling tussen de verschillende systemen.

De IT-vernieuwing binnen AZL rond Festina is een groot project. De overstap van AZL naar een nieuw IT-systeem terwijl het fonds nog geadmistreerd wordt in het oude administratiesysteem, vormt een risico voor het fonds wat betreft behoud van kennis en ervaring. De RvT ziet dit als een belangrijk aandachtspunt.

De verschillende regelingen van MSD vormen een risico voor de toekomstige uitvoering van de gesloten DB-regeling na 1 januari 2028. Er is een overzicht gemaakt van de verschillen tussen de 4 regelingen om vervolgens te bekijken of het mogelijk is om er 1 regeling van te maken. De RvT vindt vereenvoudiging van belang en volgt met belangstelling de verdere ontwikkelingen.

De sleutelfunctiehouder interne audit heeft in 2024 opnieuw een audit uitgevoerd bij de afdeling payroll van MSD. De audit heeft betrekking op het doorgeven van deelnemersmutaties aan AZL. De audit op de inmiddels grotendeels geautomatiseerde processen, was positief.

Uitbesteding

AZL, Mercer en de vermogensbeheerders zijn de belangrijkste uitbestedingspartijen van het fonds. De RvT constateert dat het fonds in grote mate afhankelijk is van AZL en Mercer. Het bestuur heeft veel aandacht voor de afhankelijkheid van AZL en ontvangt hiervan diverse rapportages. Mercer heeft een draaiboek voor het Wtp-traject. Voor de RvT zijn de rapportages over de voortgang van het proces van het Wtp-traject en de aansturing door het bestuur echter onvoldoende inzichtelijk.

Het fonds maakt in de praktijk gebruik van de generieke en fondsspecifieke modellen van Mercer die voor de transitie ontwikkeld zijn. Het bestuur dient te toetsen of de opzet en uitvoering van de validatie van Mercer voldoet aan de verwachtingen van het fonds. De RvT adviseert om plausibiliteitscontroles uit te voeren om het risico op fouten in de modellen en berekeningen te verkleinen.

De uitvoering van de (inhaal)indexatie heeft vertraging opgelopen omdat data niet volledig correct waren. De uitgebreide hersteloperatie laat zien dat handmatige handelingen een belangrijke bron voor fouten waren.

Breder bezien zorgen incidenten voor de vraag of de processen rondom handmatige mutaties robuust zijn en of de controles van voldoende niveau zijn om de risico's te mitigeren. Het bestuur kijkt naar de mogelijkheid om vanuit de sleutelfunctiehouder interne audit een audit uit te (laten) voeren naar handmatige processen in de administratie van AZL.

Door de overgang naar een nieuw IT-platform zijn bij AZL meer medewerkers onttrokken aan de reguliere pensioenuitvoering. Deze worden vervangen door nieuwe medewerkers, wat zorgt voor een minder stabiele kwaliteit van de dienstverlening. De RvT ziet dat het bestuur zeer alert is op de incidenten en wisselende kwaliteit van de dienstverlening bij AZL en de uitvoerder daar ook op aanspreekt.

Het voldoen aan wet- en regelgeving vergt veel tijd en aandacht van het bestuur. De RvT ziet dat er een apart proces voor is ingericht en adviseert om het proces regelmatig te evalueren. Dit met het oog op toenemende en regelmatig wijzigende eisen vanuit wet- en regelgeving.

In het najaar van 2023 heeft DNB een onderzoek uitgevoerd bij AZL naar beheersing van de risico's bij pensioenbeheer en IT-transitie. DNB is tot de conclusie gekomen dat AZL met de oplevering van aanvullende mitigerende maatregelen in 2024 voldoet aan de verwachtingen van DNB.

De RvT heeft kennis genomen van de rapportages van de sleutelfunctiehouders interne audit en risicobeheer over 2024. De RvT ziet de Wtp-risico's en transitierisico's als belangrijk aandachtspunt. De RvT constateert dat de betrokkenheid van de sleutelfunctiehouders op het gebied van Wtp in 2024 nog beperkt was. Dit is inherent aan het feit dat er gekozen is voor niet invaren.

3.5 Vermogensbeheer

In 2024 heeft het bestuur gezien de gezonde dekkingsgraad, het renterisico verlaagd door een verhoging van de renteafdekking. Het langetermijnbeleid van het fonds, en nauwlettende monitoring daarop, heeft in het verslagjaar weer geresulteerd in goede resultaten.

Naast het opzetten van de lifecycle voor Wtp, wordt ook veel aandacht besteed aan de implicaties voor de bestaande regeling. De bestaande regeling zal na de Wtp-transitie een gesloten DB-regeling worden. Het fonds verkeert in een gunstige positie, maar het is goed dat alvast wordt nagedacht over de risico's in de nieuwe situatie. Het bestuur kijkt hierbij onder andere of het beleid aangepast moet worden als er geen pensioenpremie meer binnenkomt, terwijl de betalingen (kosten, pensioenen) wel gewoon doorgaan.

De beleggingscommissie heeft een aanvang gemaakt met afspraken rond vermogensbeheer en de koppeling met de pensioenadministratie voor de nieuwe DC-regeling. Het is van groot belang dat mutaties en gegevens correct en tijdig aangeleverd en verwerkt worden.

De RvT herhaalt het advies om afspraken te maken met MSD, AZL en de vermogensbeheerders over de rol- en taakverdeling en over de financiële consequenties van een incorrecte uitvoering.

ESG

Institutional Trust Services (beleggingsadministratie) heeft voor ESG-rapportages een dashboard ontwikkeld en een app. Met het dashboard kan de beleggingscommissie de ontwikkeling binnen de beleggingsportefeuille monitoren. ESG is door de R&CC integraal onderdeel gemaakt van de risicobeoordeling. Er zijn grote stappen gemaakt ten aanzien van ESG.

De RvT adviseert om bij de herijking van het ESG-beleidsplan (concrete) afspraken te maken over doelstellingen zodat helder wordt of de monitoring ook tot actie moet leiden. Het bestuur heeft besloten om de uitgebreide herijking van het ESG-beleidsplan door te schuiven naar 2026.

3.6 Communicatie

Het bestuur stelt jaarlijks een communicatiejaarplan op wat zich richt op enkele thema's. Het communicatiejaarplan is afgeleid van het communicatiebeleidsplan.

Wtp

Het streven is om het implementatieplan op 1 juli 2026 in te dienen en dit proces ligt op schema. Het Wtp-communicatieplan dient gelijktijdig ingediend te worden. De eerste conceptversie van het Wtp-communicatieplan is gereed. In 2024 zijn belanghebbenden op hoofdlijnen geïnformeerd. De komende jaren wordt de communicatie geïntensiveerd.

Voor verenigingen van gepensioneerden en voormalige deelnemers van pensioenfondsen geldt, onder bepaalde voorwaarden, een wettelijk hoorrecht vanuit Wtp. Het fonds kent geen gekwalificeerde vereniging van gepensioneerden voor het hoorrecht. Over het hoorrecht is contact geweest met de bestaande verenigingen van gepensioneerden en er is een oproep gedaan op de website. Er is geen signaal ontvangen dat men hier gebruik van wil maken.

Zorgplicht en keuzebegeleiding

Sinds 1 juli 2023 zijn er nieuwe wettelijke eisen rond de zorgplicht voor en keuzebegeleiding over tijdige, transparante en begrijpelijke communicatie richting de deelnemers. Dit zal met name een belangrijke rol spelen bij de overgang naar Wtp.

Een van de belangrijkste wensen is de toegankelijkheid van de Pensioenplanner voor slapers, mede gezien de groei van deze groep deelnemers. Door capaciteitsdruk bij AZL is het lastig om de gewenste IT-aanpassingen door te voeren. Het bestuur is bezig met een alternatieve oplossing.

De keuzeomgeving van het fonds is door AZL vastgelegd in een dashboard per life event alsmede een overzicht van de communicatiemiddelen. Jaarlijks stelt het bestuur per life event vast wat het actuele ambitieniveau is en wat naar de mening van commissie/bestuur het gewenste niveau is. Het bestuur heeft geconstateerd dat de communicatie al op een goed niveau ligt. Naar de toekomst toe gaat het fonds onderzoeken of en in welke mate aanpassing van het niveau van zorgambitie gewenst is. De RvT volgt dit onderwerp met belangstelling.

Klachten en geschillen

In de Gedragslijn "Goed omgaan met klachten" van de Pensioenfederatie, wordt beschreven hoe pensioenfondsen op een klantvriendelijke, transparante en eenduidige manier met klachten omgaan. Ter monitoring voert de Pensioenfederatie jaarlijks een onderzoek uit bij alle pensioenfondsen. De overall score van het fonds is 'Zeer goed'.

Door het wijzigen van de klachtenprocedure neemt het aantal klachten toe. Doordat klachten beter worden geregistreerd is er meer inzicht voor het bestuur. Er zijn ook meer klachten door onzorgvuldige informatie door de klantenservice van AZL. De meeste klachten gaan over informatieverstrekking. Onjuiste informatieverstrekking kan leiden tot verkeerde beslissingen vanuit de deelnemer. De RvT ziet dat het bestuur en de Administratie & Communicatie Commissie hier een actief beleid op voeren.

4. Algemeen oordeel en adviezen

De RvT ervaart een prettige samenwerking met het bestuur en het VO. De RvT ziet dat bij het bestuur veel zorg, aandacht en betrokkenheid is voor de deelnemers en dankt het bestuur voor de enorme inzet. De RvT waardeert de positief-kritische houding van het VO.

De RvT gaat in 2025 graag op de ingeslagen weg verder.

De RvT adviseert het bestuur om:

- tijdig een keuze te maken of een projectleider aangesteld wordt in de implementatiefase van het Wtp-traject en wat diens takenpakket wordt;
- bij de besluitvorming, onderbouwing en vastlegging van de evenwichtigheid in het kader van Wtp, de ervaringen van andere pensioenfondsen en de good practice "stappenplan onderbouwing evenwichtige transitie door pensioenfondsen die beogen in te varen" van DNB, te betrekken;
- in het vervolgtraject alert te blijven op de vastlegging van (en interne communicatie over) het proces en de besluiten op het gebied van Wtp;
- prioriteit te geven aan de uitvoering van het datakwaliteitsonderzoek mede naar aanleiding van de geconstateerde gebreken rond de inhaalindexatie en de overgang naar Wtp. Daarbij is het van belang ook te kijken naar de koppeling tussen de verschillende systemen;
- plausibiliteitscontroles uit te voeren om het risico op fouten in de voor Wtp gebruikte transitie modellen en -berekeningen te verkleinen;
- het proces om te (blijven) voldoen aan wet- en regelgeving regelmatig te evalueren. Dit met het oog op toenemende eisen en regelmatig wijzigende eisen uit wet- en regelgeving;
- afspraken te maken met MSD, AZL en de vermogensbeheerders over de rol- en taakverdeling en over de financiële consequenties van incorrecte uitvoering binnen de solidaire premieregeling;
- (concrete) afspraken over doelstellingen te maken bij de herijking van het ESG-beleidsplan zodat helder wordt of de monitoring ook tot actie moet leiden.

De RvT zal de opvolging van de adviezen monitoren en hierover rapporteren in het rapport over 2025.

5. Speerpunten 2025

De RvT heeft voor het toezicht over 2025 de volgende onderwerpen/ speerpunten benoemd om met extra belangstelling te volgen:

1. Voorbereiding transitie naar Wtp en met name aandacht voor:
 - a. De governance samenstelling met de bestaande en toekomstige rollen, taken, kennis en kunde en eventuele aanpassing van de profielschets(en) mede naar aanleiding van de actualisering van het servicedocument 'besturen van een pensioenfonds' van de Pensioenfederatie;
 - b. Communicatie intern en vastlegging van Wtp;
 - c. Communicatie extern naar de deelnemers van de huidige en toekomstige regeling;
 - d. Risicomanagement (transitie naar) Wtp inclusief scenarioanalyse;
 - e. Kwantitatieve en kwalitatieve onderbouwing evenwichtige belangenafweging en de kwaliteit van de besluitvorming;
 - f. Vertalen van de risicohouding naar beleggingsbeleid voor DC en inzicht in combinatie DC met DB.
2. Governance:
 - a. Werving RvT-lid in 2025
 - b. Samenwerking en taakverdeling binnen en tussen bestuur, commissies en werkgroepen
3. Tijdige en beheerste operationele implementatie (en werking) met onder andere:
 - a. Datakwaliteit (van o.a. zes fasen kader datakwaliteit)
 - b. Digital Operations Resilience Act (DORA) inclusief IT
 - c. Harmonisering van de pensioenregeling en uitvoering nFTK voor en na 1 januari 2028
4. Integraal risicomanagement
 - a. Inclusief (follow up van) de uitvragen externe toezichthouders
 - b. Eigen Risicobeoordeling (ERB)

De Raad van Toezicht

Dhr. C. de Wuffel (voorzitter)

Mw. N. Platenburg

Dhr. R. Hommes

Reactie van het bestuur op verslag en oordeel van de Raad van Toezicht 2024

Het bestuur heeft met belangstelling kennisgenomen van het rapport van de Raad van Toezicht (RvT) in haar rol als intern toezichthouder. Tijdens de gezamenlijke vergadering van het bestuur en de RvT op 19 mei 2025 is het rapport met observaties, aandachtspunten, adviezen en het algemeen oordeel van de RvT nader toegelicht en besproken.

De samenwerking met de RvT wordt door het bestuur als constructief, open en waardevol ervaren. Tijdens de gezamenlijke overleggen vinden goede discussies plaats over actuele thema's en strategische vraagstukken met voldoende ruimte voor dialoog. Deze interactie verrijkt de bestuurlijke inzichten, bevordert een zorgvuldige besluitvorming en draagt ook bij aan de verdere optimalisatie van het beleid en de bedrijfsvoering van het fonds. Het onderlinge contact is laagdrempelig en informeel, wat ook bijdraagt aan een goede verstandhouding.

Het bestuur waardeert de manier waarop de RvT haar toezichthoudende en adviserende taken invult. De RvT is betrokken en houdt vanuit een onafhankelijk perspectief oog voor het algemeen belang van het fonds en alle deelnemers en de werkgever als belanghebbenden. Deze open en onafhankelijke houding draagt bij aan het goed functioneren van het pensioenfonds en aan een beheerste en integere bedrijfsvoering.

Het bestuur is blij met het positieve algemene oordeel van de RvT en dankt de RvT voor de waardevolle adviezen en aanbevelingen. Deze zullen zorgvuldig worden geëvalueerd, waarbij het bestuur graag in gesprek blijft met de RvT over de wijze van opvolging. Ook zal het bestuur, mede gezien de Wtp-transitie, graag ingaan op de uitnodiging van de RvT om vaker een beroep te doen op de klankbordfunctie van de RvT.

Het bestuur spreekt zijn dank uit voor de inzet en betrokkenheid van de RvT in 2024 en ziet uit naar een voortzetting van de constructieve en prettige samenwerking in de komende jaren.

Haarlem, 4 juni 2025

Jaarrekening

Balans per 31 december

na resultaatverdeling, in duizenden euro

Activa	2024	2023
Beleggingen voor risico pensioenfondsen [1]		
Zakelijke waarden	1.763.969	1.547.562
Vastrentende waarden	1.764.876	1.643.885
	3.528.845	3.191.447
Herverzekerd arbeidsongeschiktheidsrisico [2]	5.542	5.084
Vorderingen en overlopende activa [3]	752	1.151
Liquide middelen [4]	7.280	7.256
	3.542.419	3.204.938

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Passiva	2024	2023
Reserves		
Solvabiliteitsreserve [5]	490.921	470.267
Extra Reserve [6]	607.234	510.248
Reserve gedeeltelijk arbeidsongeschikten [7]	289	341
	1.098.444	980.856
Technische voorzieningen		
Voorziening pensioenverplichtingen [8]	2.432.868	2.214.413
Wachttijdvoorziening [9]	3.345	2.651
Voorziening herv verzekerd arbeidsongeschiktheidsrisico [10]	5.542	5.084
	2.441.755	2.222.148
Kortlopende schulden en overlopende passiva [11]	2.220	1.934
	3.542.419	3.204.938

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Staat van baten en lasten

in duizenden euro

	2024	2023
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen		
Directe beleggingsopbrengsten [12]	368	247
Indirecte beleggingsopbrengsten [13]	329.072	340.122
Kosten van vermogensbeheer (kasstroom) [14]	1.580	1.371
	331.020	341.740
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [15]	53.327	49.883
Saldo van overdrachten van rechten [16]	4.358	1.065
Pensioenuitkeringen [17]	-47.997	-40.897
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen [18]		
Correctie beginstand (inhaaltoeslag 1-7-2023)	6.994	0
Premies	-44.070	-37.833
Toeslagverlening	-93.827	-153.213
Afkoop	23	15
Intresttoevoeging	-77.448	-64.381
Overgenomen pensioenverplichtingen	-7.443	-3.964
Uitkeringen eigen rekening	47.160	40.415
Overgedragen pensioenverplichtingen	1.598	2.263
Technisch resultaat	1.492	2.030
Correcties	83	-206
Flexibilisering	555	-169
Mutaties arbeidsongeschiktheid	-2.575	-2.244
Wijziging excasso	1.320	1.132
Wijziging RTS	-49.738	-68.110
Wijziging prognosetafel	2.745	0
Wijziging ervaringssterfte	-4.960	0
Wijziging stelposten	-364	-1.137
	-218.455	-285.402

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

	2024	2023
Mutatie wachttijdvoorziening [19]	-694	1.500
Herverzekering		
Premies [20]	-1.815	-1.534
Uitkeringen uit herverzekering [21]	563	690
	-1.252	-844
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [22]	-2.715	-2.235
Overige baten en lasten [23]	-4	823
Saldo van baten en lasten	117.588	65.633
Bestemming van het saldo		
Solvabiliteitsreserve	20.654	62.346
Extra reserve	96.986	3.330
Reserve gedeeltelijk arbeidsongeschikten	-52	-43
	117.588	65.633

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Kasstroomoverzicht

in duizenden euro

	2024	2023
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Bijdragen van werkgevers en werknemers	53.326	49.883
Uitkeringen uit herverzekering	562	804
Overgenomen pensioenverplichtingen	5.508	3.840
Overige	0	825
	59.396	55.352
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen	-47.685	-40.761
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.150	-2.775
Premies herverzekering	-2.112	-1.534
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-2.618	-1.873
Overige	-119	-191
	-53.684	-47.134
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	423	164
Verkopen en aflossingen beleggingen	120.018	201.308
Kosten vermogensbeheer	2.130	2.270
	122.571	203.742
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-127.518	-214.896
Kosten vermogensbeheer	-741	-896
Directe beleggingsopbrengsten	0	-7
	-128.259	-215.799
Mutatie geldmiddelen	24	-3.839
Saldo geldmiddelen 1 januari	7.256	11.095
Saldo geldmiddelen 31 december	7.280	7.256

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Continuïteitsveronderstelling

De jaarrekening is opgesteld met inachtneming van de continuïteitsveronderstelling.

Toepassing richtlijnen voor de jaarverslaggeving

Stichting Pensioenfonds MSD heeft bij de samenstelling van dit jaarverslag de uitgangspunten van Titel 9 Boek 2 BW toegepast, alsmede de richtlijnen voor de jaarverslaggeving (RJ), waarvan in het bijzonder RJ 610.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar.

Schattingswijziging

– Prognosetafel

In 2024 heeft de Commissie Overlevingstafels van het AG een nieuwe prognosetafel gepubliceerd, zijnde de Prognosetafel AG2024, en heeft het fonds besloten over te gaan op deze nieuwe overlevingstafel. Dit is in 2024 verantwoord als een schattingswijziging. Ultimo 2024 is de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds verlaagd met 2.745 als gevolg van deze schattingswijziging. Dit effect van deze schattingswijziging op de technische voorziening in 2024 is als mutatie in het resultaat verwerkt.

– Ervaringssterfte

Daarnaast is in 2024 een onderzoek naar ervaringssterfte uitgevoerd. Per 31 december 2024 zijn de fondsspecifieke correctiefactoren aangepast, gebaseerd op het MercerModel 2024. Ultimo 2024 is de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds verhoogd met 4.960 als gevolg van deze schattingswijziging. Het effect van deze schattingswijziging op de technische voorziening is in 2024 is als mutatie in het resultaat verwerkt.

Het totaal effect van voornoemde schattingswijzigingen is per saldo een verhoging van de technische voorziening van 2.215.

Stelselwijzigingen

In 2024 hebben zich geen stelselwijzigingen voorgedaan.

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de staat van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's van een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen.

Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post "vorderingen of schulden uit hoofde van effectentransacties".

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als indirecte beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen.

Vorderingen

Vorderingen worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de nominale waarde.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is conform de indirecte methode opgesteld. Er is onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

Waardering

Beleggingen voor risico pensioenfonds

De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Slechts indien de reële waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs.

Vorderingen en overlopende activa worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Na de eerste verwerking worden vorderingen en overlopende activa gewaardeerd op basis van geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten) onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid.

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Onroerende zaken

De waardering van participaties in onroerendgoedfondsen geschiedt tegen actuele waarde. Indien deze instellingen aan de beurs genoteerd zijn, is dit de beurswaarde per balansdatum. Indien dit niet het geval is, wordt voor de actuele waarde genomen het evenredig deel van de netto vermogenswaarde waartoe het fonds gerechtigd is.

Zakelijke waarden

De ter beurse genoteerde aandelen worden gewaardeerd tegen de beurswaarde ultimo boekjaar. De niet ter beurse genoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde ultimo boekjaar, waarbij de onderliggende beleggingen zijn gewaardeerd op marktwaarde.

Vastrentende waarden

De ter beurse genoteerde obligaties worden gewaardeerd tegen de beurswaarde ultimo boekjaar. De niet ter beurse genoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde ultimo boekjaar, waarbij de onderliggende beleggingen zijn gewaardeerd op marktwaarde.

Derivaten

Beleggingen in beursgenoteerde derivaten worden gewaardeerd tegen de op 31 december bekende marktprijzen. Beleggingen welke onderhands zijn gekocht, waarvoor geen directe marktwaardering beschikbaar is, worden gewaardeerd met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen. RJ 610 schrijft voor dat derivaten met een negatieve waarde op de passiva zijde van de balans moeten worden weergegeven.

Herverzekering arbeidsongeschiktheidsrisico

Het fonds heeft in het verleden ter dekking van het premievrijstellings- en loondervingsrisico bij arbeidsongeschiktheid gelijkblijvende jaarlijkse pensioenuitkeringen herverzekerd, dus zonder rekening te houden met een mogelijke indexatie van deze gelijkblijvende pensioenuitkeringen. De contante waarde van de in de toekomst van de herverzekeraar(s) op basis van deze herverzekeringscontracten te ontvangen uitkeringen wordt aan de activazijde van de balans opgenomen. De contante waarde van de in de toekomst nog op te bouwen aanspraken (inclusief eventueel al verleende indexaties) is aan de passivazijde van de balans in de technische voorziening (herverzekering) begrepen. Vanaf boekjaar 2019 zijn de toekomstige onvoorwaardelijke indexaties die zijn opgenomen in de herverzekeringscontracten meegenomen in de berekening van de TV voor de betreffende herverzekerde aanspraken.

Deze posten hebben dus uitsluitend betrekking op een beperkte en gesloten groep arbeidsongeschikte deelnemers voor wie het pensioenfonds nog een risico loopt (het arbeidsongeschiktheids- en indexatierisico). Daarnaast heeft het fonds met ingang

van boekjaar 2011 (per einde 2011) de contante waarde van de verzekerde uitkeringen in verband met arbeidsongeschiktheid waar indexatie is meeverzekerd en het fonds een mogelijk kredietrisico loopt, zowel aan de actiefzijde van de balans als in de technische voorzieningen opgenomen.

Reserves

Solvabiliteitsreserve

De hoogte van de solvabiliteitsreserve is minimaal gelijk aan nul en maximaal gelijk aan de grens die door De Nederlandsche Bank (DNB) is gesteld voor het Vereist Eigen Vermogen. Vanaf 1-1-2007 (invoering Financieel Toetsingskader) wordt de maximale hoogte van de solvabiliteitsreserve bepaald door hetgeen in dat kader ten aanzien van het Vereist Eigen Vermogen is vastgelegd.

Extra reserve

Deze reserve dient ter opvang van mutaties in de solvabiliteitsreserve en het dekken van andere algemene risico's. Jaarlijks wordt, nadat de voorziening pensioenverplichtingen en alle overige technische voorzieningen en de solvabiliteitsreserve op een voldoende peil zijn gebracht, het resultaat van het fonds ten gunste dan wel ten laste van de extra reserve gebracht.

Reserve gedeeltelijk arbeidsongeschikten

Voor personen die gedeeltelijk arbeidsongeschikt waren op het moment van wisseling van de herverzekeringsovereenkomst, loopt het pensioenfonds het risico dat bij herziening van het arbeidsongeschiktheidspercentage, wegens dezelfde ziekteoorzaak, een hogere uitkering verstrekt dient te worden. Deze hogere uitkering is niet meer via de herverzekering gedekt. Derhalve is hiervoor tot en met 2018 een voorziening getroffen.

De berekening van deze reserve was gebaseerd op dezelfde actuariële grondslagen als bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen.

Hierbij wordt rekening gehouden met een jaarlijkse aanpassing van de pensioenuitkeringen wegens arbeidsongeschiktheid ter grootte van 2%.

Technische Voorzieningen

De voorziening betreft de verplichting in verband met de pensioenaanspraken van de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. De voorziening is bepaald op basis van de per balansdatum opgebouwde rechten van de deelnemers in overeenstemming met de bepalingen van het pensioenreglement.

Door deze methode van bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen kan geen financieringsachterstand ontstaan.

De voorziening herverzekerde pensioenverplichtingen is berekend als de contante waarde van de periodieke uitkeringen die het pensioenfonds verwacht te ontvangen van de herverzekeraar, als gevolg van reeds opgetreden arbeidsongeschiktheid.

Het gaat hierbij om vrijgestelde voortzetting van de pensioenopbouw, excedent-arbidsongeschiktheidspensioenen, WGA-hiaatpensioenen en 10% aanvullende (excedent-) arbeidsongeschiktheidspensioenen. De waardering geschiedt op actuele waarde. Dit betreffen alleen onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen en er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisstijgingen. Er wordt rekening gehouden met een voorzienbare trend in overlevingskansen.

In de TV is de wachttijdvoorziening opgenomen. Deze wachttijdvoorziening betreft de reservering van de in de premie begrepen opslag voor dekking van het premievrijstellingsrisico. Bij het optreden van een schade als gevolg van het premievrijstellingsrisico wordt de contante waarde van de opgetreden schade, voor zover niet gedekt uit herverzekering, aan de wachttijd voorziening onttrokken. De wachttijdvoorziening is minimaal gelijk aan tweemaal de in de premie begrepen opslag voor dekking van het premievrijstellingsrisico en is maximaal gelijk aan driemaal de in de premie begrepen opslag voor dekking van het premievrijstellingsrisico.

De berekening van de voorziening is gebaseerd op de navolgende actuariële grondslagen:

Overlevingstafels

Mannen/vrouwen: AG prognosetafel 2024, startjaar 2025 (2023: AG prognosetafel 2022, startjaar 2024), met correctiefactoren op de sterftেকansen gebaseerd op het gemiddelde van inkomensklasse "Hoog-Midden" en "Hoog" volgens Mercer ES2024 (2023: Mercer ES2023).

Leeftijdsverschil: Voor het partnerpensioen wordt verondersteld dat mannelijke deelnemers 3 jaar ouder zijn dan hun partner en dat vrouwelijke deelnemers 2 jaar jonger zijn dan hun partner (2023: idem).

Gehuwdheidsfrequenties: Bij de berekening voor het nabestaandenpensioen is het onbepaalde man/vrouw systeem gehanteerd. Hierbij is uitgegaan van partnerfrequenties conform de door het AG gepubliceerde gehuwdheidsfrequenties over de waarnemingsperiode 1980-1985. Voor het uitruilbare partnerpensioen wordt de partnerfrequentie vanaf de reglementaire pensioendatum op 100% gesteld.

Rentevoet

De door DNB gepubliceerde RTS per 31 december 2024 en 2023 en een Ultimate Forward Rate (UFR).

Kosten

In de voorziening is een bedrag begrepen voor toekomstige uitbetalingskosten ter grootte van 2,8% (2023: 2,8%) van de pensioenuitkeringen per jaar. Dit geldt eveneens voor de voorziening uit hoofde van herverzekerde arbeidsongeschiktheidspensioenen. Omdat de pensioenen worden uitgekeerd in maandelijkse termijnen bij achterafbetaling, is geen rekening gehouden met verschuldigd pensioen en pensioentegood.

Verder is in de premie een opslag opgenomen voor lopende kosten. Deze bedraagt 0,8% van de pensioengrondslagsom (eventueel verleende kortingen op de premie worden buiten beschouwing gelaten).

Overige technische voorzieningen

Overige technische voorzieningen worden opgenomen voor met de pensioenverplichtingen samenhangende risico's voor zover niet opgenomen in de berekening van de voorziening voor pensioenverplichtingen, zoals arbeidsongeschiktheidsuitkeringen of overige uitkeringen.

Beleidsdekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde DNB dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden.

Kortlopende schulden en overlopende passiva

Schulden worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de nominale waarde.

Resultaatbepaling

Algemeen

De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen voor beleggingen en de voorziening pensioenverplichtingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder directe beleggingsopbrengsten wordt bij vastrentende waarden verstaan de renteopbrengst verminderd met de kosten; bij de zakelijke waarden wordt, voor wat betreft de aandelen, hieronder verstaan het bruto-dividend, voor aftrek van dividendbelasting, verminderd met de kosten. Tevens wordt hieronder verantwoord de gedeclareerde dividenden en verdiende

interest, alsmede de ontvangen provisies uit hoofde van bruikleen van effecten. De rentes van overige activa en passiva worden opgenomen op basis van nominale bedragen.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen van aandelen, aandelen vastgoedmaatschappijen en obligaties;
- valutaverschillen inzake bankrekeningen in buitenlandse valuta en valutatermijntransacties.

Kosten vermogensbeheer

Onder kosten van vermogensbeheer worden zowel de externe als de daaraan toegerekende interne kosten verstaan. Met de directe en indirecte beleggingsopbrengsten zijn verrekend de aan de opbrengsten gerelateerde transactiekosten, provisies, valutaverschillen e.d.

Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

Onder premiebijdragen van werkgevers en werknemers wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen onder aftrek van kortingen. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Extra storting en opslagen op de premie zijn eveneens als premiebijdragen verantwoord.

Saldo overdrachten van rechten

De post saldo overdrachten van rechten bevat het saldo van bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn berekend op actuariële grondslagen en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen

Pensioenopbouw

Bij de pensioenopbouw zijn aanspraken en rechten over het boekjaar gewaardeerd naar het niveau dat zij op balansdatum hebben.

Rentetoevoeging

De rentetoevoeging wordt berekend over de beginstand van de voorziening pensioenverplichtingen en de mutaties hierin gedurende het jaar.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoerings- en administratiekosten

Vooraf wordt een actuariële berekening gemaakt van de toekomstige pensioenuitvoerings- en administratiekosten (met name excassokosten) en pensioenuitkeringen die in de voorziening pensioenverplichtingen worden opgenomen. Deze post betreft de vrijval ten behoeve van de financiering van de kosten en uitkeringen van het verslagjaar.

Mutatie wachttijdvoorziening

De mutatie wachttijdvoorziening betreft de wijziging in de waarde van de wachttijdvoorziening.

Mutatie overige technische voorzieningen

De mutatie overige technische voorzieningen betreft de wijzigingen in de waarde van de overige technische voorzieningen.

Herverzekering

De herverzekeringsresultaten betreffen de betaalde herverzekeringspremies en de uitkeringen uit herverzekering.

Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

De pensioenuitvoerings- en administratiekosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

Categorie	Stand ultimo 2023	Aankopen/ Verstrek- kingen	Verkopen aflossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet- gerealiseerde koers- verschillen	Stand ultimo 2024
Zakelijke waarden						
Beleggingsfondsen	1.547.562	32.019	-119.193	48.615	254.966	1.763.969
Vastrentende waarden						
Staatsobligaties en beleggingsfondsen	1.643.885	95.500	0	0	25.491	1.764.876
Belegd vermogen	3.191.447	127.519	-119.193	48.615	280.457	3.528.845

Categorie (indeling categorie is op basis van "look through") ¹⁾	Stand ultimo 2024	Lopende intrest en dividend- belasting	Toe- passing Look Through	Stand risico- paragraaf 2024	Stand risico- paragraaf 2023
Onroerende zaken	0	0	42.837	42.837	37.979
Zakelijke waarden	1.763.969	0	-49.391	1.714.578	1.484.277
Vastrentende waarden	1.764.876	0	-3.985	1.760.891	1.579.805
Derivaten	0	0	-9.685	-9.685	-10.725
Overige beleggingen	0	0	20.224	20.224	100.111
	3.528.845	0	0	3.528.845	3.191.447

De beleggingen staan ter vrije beschikking aan het fonds. Voor verdere specificaties wordt verwezen naar de risicoparagraaf.

Per 31 december 2024 zijn door de emerging markets fondsen binnen het Merck CCF Fund beleggingen uitgeleend. Pensioenfonds MSD leent zelf geen beleggingen uit; binnen de beleggingsfondsen wordt wél uitgeleend.

¹⁾ Bij toepassing van het look-through principe wordt door de betreffende beleggingsfondsen heen gekeken en vervolgens worden onderliggende beleggingen toebedeeld naar hun desbetreffende beleggingscategorie.

Methodiek bepaling marktwaarde

Level 1: Directe marktwaardering: beursnotering in een actieve markt (waarop geen prijsaanpassingen worden uitgevoerd).

Level 2: Afgeleide marktwaardering: geen directe beursnotering maar andere uit de markt waarneembare data danwel een prijs gebaseerd op een transactie in een niet actieve markt met niet-significante prijsaanpassing (gebaseerd op aannames en schattingen).

Level 3: Modellen en technieken: marktwaardebepaling niet gebaseerd op marktdata, maar gebaseerd op aannames en schattingen die de prijs significant beïnvloeden.

Categorie (indeling categorie is op basis van "look through") ¹⁾	Level 1	Level 2	Level 3	Stand ultimo 2024
Onroerende zaken	42.837	0	0	42.837
Zakelijke waarden	1.714.578	0	0	1.714.578
Vastrentende waarden	1.760.891	0	0	1.760.891
Derivaten	70	-9.755	0	-9.685
Overige beleggingen	20.224	0	0	20.224
Totaal belegd vermogen	3.538.600	-9.755	0	3.528.845

Categorie (indeling categorie is op basis van "look through") ¹⁾	Level 1	Level 2	Level 3	Stand ultimo 2023
Onroerende zaken	37.979	0	0	37.979
Zakelijke waarden	1.484.277	0	0	1.484.277
Vastrentende waarden	1.579.805	0	0	1.579.805
Derivaten	435	-11.160	0	-10.725
Overige beleggingen	100.111	0	0	100.111
Totaal belegd vermogen	3.202.607	-11.160	0	3.191.447

1) Bij toepassing van het look-through principe wordt door de betreffende beleggingsfondsen heen gekeken en vervolgens worden onderliggende beleggingen toebedeeld naar hun desbetreffende beleggingscategorie.

	2024	2023
[2] Herverzekerd arbeidsongeschiktheidsrisico	5.542	5.084
In deze post herverzekering is de contante waarde opgenomen van de in de toekomst van de herverzekeraar(s) te ontvangen uitkeringen op basis van in het verleden afgesloten herverzekeringscontracten. Het betreft de contante waarde van verzekerde uitkeringen voor wie het fonds nog een indexatierisico loopt (beperkte en gesloten groep arbeidsongeschikte deelnemers). Daarnaast heeft het fonds met ingang van boekjaar 2010 (per einde 2010) de contante waarde van de verzekerde uitkeringen in verband met arbeidsongeschiktheid waar indexatie is meeverzekerd en het fonds een mogelijk kredietrisico loopt, in deze post opgenomen. Overigens is de contante waarde van de verzekerde uitkeringen niet alleen in deze balanspost opgenomen, maar is de contante waarde ook in de technische voorzieningen opgenomen aan de passiefzijde van de balans.		
[3] Vorderingen en overlopende activa		
Vorderingen		
Te vorderen Franse bronbelasting 2009 t/m 2013	0	825
Vorderingen op uitkeringen	29	26
Overlopende Activa		
Intrest banken	57	84
Vooruitbetaalde kosten volgende boekjaar	667	216
	753	1.151
Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.		
[4] Liquide middelen		
Pensioenrekeningen	7.280	7.256
De liquide middelen staan ter vrije beschikking aan het fonds.		
Er is een intraday kredietfaciliteit ter hoogte van 2.600 overeengekomen met ING Bank B.V.		

Passiva	2024	2023
Reserves		
[5] Solvabiliteitsreserve		
Stand per 01-01	470.267	407.921
Dotatie uit bestemming saldo	20.654	62.346
Stand per 31-12	490.921	470.267
De solvabiliteitsreserve is maximaal gelijk aan de grens die wordt bepaald door hetgeen in de Pensioenwet ten aanzien van het Vereist Eigen Vermogen is vastgelegd. Het Vereist Eigen Vermogen ultimo 2024 bedraagt 120,1%. 20,1% van de voorzieningen voor risico fonds exclusief de wachttijdvoorziening bedraagt € 490,9 miljoen.		
[6] Extra reserve		
Stand per 01-01	510.248	506.918
Dotatie uit bestemming saldo	96.986	3.330
Stand per 31-12	607.234	510.248
[7] Reserve gedeeltelijk arbeidsongeschikten		
Stand per 01-01	341	384
Dotatie uit bestemming saldo	-52	-43
Stand per 31-12	289	341
Totale reserves	1.098.444	980.856
Het minimaal vereist vermogen bedraagt:	104,2%	104,2%
Het vereist vermogen bedraagt:	120,1%	121,2%
De dekkingsgraad is:	145,0%	144,1%
De beleidsdekkingsgraad is:	146,9%	149,3%
De DNB dekkingsgraad is vastgesteld als het totaal vermogen (reserves + technische voorzieningen) gedeeld door de technische voorzieningen die voor risico van het fonds zijn.		
De berekening is als volgt: $3.540.199 / 2.441.755 \times 100\% = 145,0\%$.		

	2024	2023
Technische voorzieningen		
[8] Voorziening pensioenverplichtingen		
Stand per 01-01	2.214.413	1.929.011
Dotatie conform actuariële berekening	218.455	285.402
	2.432.868	2.214.413
Wachttijdvoorziening	3.345	2.651
Stand per 31-12	2.436.213	2.217.064
De technische voorzieningen zijn als volgt opgebouwd:		
– Actieve en arbeidsongeschikte deelnemers (inclusief wachttijdvoorziening)	708.956	642.274
– Gewezen deelnemers	899.996	846.301
– Pensioengerechtigden	832.803	733.573
Totaal	2.441.755	2.222.148
Af: herverzekerd	5.542	5.084
Stand technische voorziening voor risico fonds per 31-12	2.436.213	2.217.064

	2024	2023
Ontwikkeling van de voorziening pensioenverplichtingen		
Stand per 01-01	2.214.413	1.929.011
Correctie beginstand (inhaaltoeslag 1-7-2023)	-6.994	0
Premies	44.070	37.833
Toeslagverlening	93.827	153.213 ¹⁾
Afkoop	-23	-15
Intresttoevoeging	77.448	64.381
Overgenomen pensioenverplichtingen	7.443	3.964
Uitkeringen eigen rekening	-47.160	-40.415
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.598	-2.263
Technisch resultaat	-1.492	-2.030
Correcties	-83	206
Flexibilisering	-555	169
Mutaties arbeidsongeschiktheid	2.575	2.244
Wijziging excasso	-1.320	-1.132
Wijziging RTS	49.738	68.110
Wijziging prognosetafel	-2.745	0
Wijziging ervaringssterfte	4.960	0
Wijziging stelposten	364	1.137
Stand per 31-12	2.432.868	2.214.413
[9] Wachtijdvoorziening		
Stand per 01-01	2.651	4.151
Mutatie in boekjaar	694	-1.500
Stand per 31-12	3.345	2.651

1) In de technische voorziening (TV) is een stelpost opgenomen voor de per 1 juli 2023 toegezegde inhaalindexatie. Deze inhaalindexatie was eind 2023 nog niet verwerkt in de pensioenadministratie en daarom is de toename van de voorziening pensioenverplichtingen als gevolg van de inhaalindexatie extracomptabel geschat op 55.253 en als zodanig meegenomen in de vaststelling van de TV per 31 december 2023. De stelpost voor de inhaalindexatie in de TV was op dat moment de best mogelijke schatting op basis van door AZL verstrekte voorlopige deelnemersbestanden van de per 1 juli 2023 geregistreerde bedragen aan individuele toeslagachterstanden.

	2024	2023
[10] Voorziening herverzekerd arbeidsongeschiktheidsrisico		
In deze post herverzekering is de contante waarde opgenomen van de in de toekomst van de herverzekeraar(s) te ontvangen uitkeringen op basis van in het verleden afgesloten herverzekeringscontracten. Het betreft de contante waarde van verzekerde uitkeringen voor wie het fonds nog een indexatierisico loopt (beperkte en gesloten groep arbeidsongeschikte deelnemers). Daarnaast heeft het fonds met ingang van boekjaar 2010 (per einde 2010) de contante waarde van de verzekerde uitkeringen in verband met arbeidsongeschiktheid waar indexatie is meeverzekerd en het fonds een mogelijk kredietrisico loopt, in deze post opgenomen. Overigens is de contante waarde van de verzekerde uitkeringen niet alleen in deze balanspost opgenomen, maar is de contante waarde ook in de technische voorzieningen opgenomen aan de actiefzijde van de balans.		
Stand per 01-01	5.084	4.833
Vermindering/Vermeerdering conform actuariële berekening	458	251
Stand per 31-12	5.542	5.084
Totaal technische voorziening	2.441.755	2.222.148
[11] Kortlopende schulden en overlopende passiva		
Loonheffing en sociale lasten	1.345	1.032
Schulden inzake kosten van vermogensbeheer	39	63
Schulden inzake pensioenuitvoerings- en administratiekosten	814	716
Vooruitontvangen bedragen volgend boekjaar	23	123
	2.221	1.934
Alle schulden hebben een looptijd korter dan 1 jaar.		

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Contractuele verplichtingen

Het pensioenfonds heeft meerjarige contracten met AZL ten behoeve van de pensioenuitvoering afgesloten en met Allianz en Eucare ten behoeve van de herverzekering. De voor komend boekjaar begrote kosten voor dienstverlening door AZL bedragen € 1.915.000. De contracten met Allianz en Eucare betreffen de door het pensioenfonds in 2025 te betalen premies voor de pensioenverzekering ad € 1.815.000.

Verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen het pensioenfonds, MSD, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders. De bestuurders nemen deel aan de pensioenregeling van het pensioenfonds op basis van voorwaarden in het pensioenreglement.

Het pensioenfonds heeft een uitvoeringsovereenkomst afgesloten met de werkgever ten aanzien van de uitvoering van het pensioenreglement. Hierin zijn onder andere de zorgplicht van de werkgever inzake de aanlevering van basisgegevens en procedures bij premieachterstand opgenomen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum.

Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Bezoldiging bestuursleden

Er is een beloningsbeleid van toepassing waarbij de bestuursleden die geen arbeidsovereenkomst met de (aangesloten) werkgever hebben, een vergoeding ontvangen die past bij de tijdsbesteding en verantwoordelijkheden. In 2024 is er in totaal € 63.000,- uitgekeerd voor bestuursvergoedingen, vergoedingen voor de Raad van Toezicht en verantwoordingsorgaan.

Betaalde vergoedingen bestuur, RvT en VO

	2024	2023
Bestuursvergoedingen	9	1
Vergoedingen RvT	51	50
Vergoedingen Verantwoordingsorgaan	3	4
Totaal	63	55

Personeel

Gedurende het boekjaar 2024 had Stichting Pensioenfonds MSD geen personeelsleden in dienst (2023 idem).

Baten en lasten

	2024	2023
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
[12] Directe beleggingsopbrengsten		
Afrekening betalingsverkeer banken	330	241
Intrest op waarde-overdrachten	38	6
	368	247
[13] Indirecte beleggingsopbrengsten		
<i>Koersverschillen</i>		
Zakelijke waarden	303.581	245.022
Vastrentende waarden	25.491	95.100
	329.072	340.122

	2024	2023
[14] Kosten van vermogensbeheer (kasstroom)		
<i>Beheerkosten</i>		
Kasstroom	1.838	1.614
<i>Overige vermogensbeheerkosten</i>		
Kasstroom beleggingsadvies	-180	-174
Kasstroom beleggingsadministratie	-78	-69
Totaal overige vermogensbeheerkosten	-258	-243
Totaal kosten van vermogensbeheer	1.580	1.371
[15] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers		
Werkgeverspremie		
Regulier	43.512	40.731
Werknemerspremie		
Regulier	9.815	9.152
	53.327	49.883
De zuiver kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	46.914	39.925
– Opslag in stand houden vereist vermogen	9.566	8.170
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.430	1.332
	57.910	49.427
De gedempte kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	25.143	29.023
– Opslag in stand houden vereist vermogen	4.948	5.869
– Bijdrage aan voorwaardelijke onderdelen	15.762	14.124
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.430	1.332
	47.283	50.348
De premie over 2024 is kostendeekkend.		
[16] Saldo van overdrachten van rechten		
Overgenomen pensioenverplichtingen	5.508	3.840
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.150	-2.775
	4.358	1.065

	2024	2023
[17] Pensioenuitkeringen		
Ouderdomspensioen	-42.615	-35.996
Arbeidsongeschiktheidspensioen	-866	-924
Partnerpensioen	-4.300	-3.784
Wezenpensioen	-196	-187
Ontvangen uitkeringen van UWV	0	9
Andere uitkeringen		
Afkoopsommen	-20	-15
	-47.997	-40.897
[18] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen		
Correctie beginstand (inhaaltoeslag 1-7-2023)	6.994	0
Premies	-44.070	-37.833
Toeslagverlening	-93.827	-153.213
Afkoop	23	15
Intresttoevoeging	-77.448	-64.381
Overgenomen pensioenverplichtingen	-7.443	-3.964
Uitkeringen eigen rekening	47.160	40.415
Overgedragen pensioenverplichtingen	1.598	2.263
Technisch resultaat	1.492	2.030
Correcties	83	-206
Flexibilisering	555	-169
Mutaties arbeidsongeschiktheid	-2.575	-2.244
Wijziging excasso	1.320	1.132
Wijziging RTS	-49.738	-68.110
Wijziging prognosetefel	2.745	0
Wijziging ervaringssterfte	-4.960	0
Wijziging stelposten	-364	-1.137
	-218.455	-285.402
[19] Mutatie wachttijdvoorziening		
Mutatie wachttijdvoorziening	-694	1.500

	2024	2023
Herverzekering		
[20] Premies		
Premie pensioenverzekering	-1.815	-1.534
[21] Uitkeringen uit herverzekering		
Arbeidsongeschiktheidsuitkering	563	690
	-1.252	-844
[22] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
Regulier		
Administratie	-1.729	-1.359
Governance	-29	-33
Controle kosten ¹⁾	-127	-121
Advies kosten	-550	-490
Contributie - en toezichtkosten	-260	-218
Overige kosten	-20	-14
	-2.715	-2.235
Waarvan kosten inzake WTP/NPS	-426	-131
[23] Overige baten en lasten		
Franse bronbelasting 2009 t/m 2013	0	825
Overige	-4	-2
	-4	823
Resultaat	117.588	65.633

1) Onder de controle kosten vallen onder meer de accountantskosten. Deze bestaan uit de kosten voor de wettelijke controle van de jaarrekening en verslagstaten ad. 97 (2023: 91) en de kosten voor fiscaal advies door PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. ad. 8 (2023: 0). Verder worden er geen diensten afgenomen van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (PwC). De kosten zijn inclusief btw en zijn toegerekend aan het boekjaar waar ze betrekking op hebben.

	2024	2023
Actuariële analyse van het resultaat		
in duizenden euro		
Benodigde intrest	-77.448	-64.381
Beleggingsopbrengsten	331.021	341.741
Marktrente aanpassing	-49.738	-68.110
Beleggingsresultaat	203.835	209.250
Premies	4.982	8.626
Toeslagverlening	-87.554	-153.213
Sterfte	1.492	2.030
Kosten	36	228
Mutaties / diversen	-1.273	-1.617
Arbeidsongeschiktheid	-1.714	329
Wijziging grondslagen	-2.216	0
Resultaat	117.588	65.633

Risicoparagraaf

(bedragen in duizenden euro)

In de risicoparagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. Hierna wordt een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd. Conform de berekeningen van het vereist eigen vermogen in het Actuarieel Rapport is de risicoparagraaf gebaseerd op basis van het doorkijkbeginsel (look through principe).

Solvabiliteitsrisico

Het belangrijkste risico dat het fonds loopt is het risico dat het niet over genoeg solvabiliteit beschikt. Indien het fonds niet solvabel is bestaat het risico dat het fonds de premie moet verhogen of dat een beperkte of geen toeslagverlening kan plaatsvinden voor. In het uiterste geval dient het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten te verminderen. Hoe solvabel het pensioenfonds is wordt getoetst aan de hand van de beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad wordt berekend als de 12-maands voortschrijdend gemiddelde DNB dekkingsgraad. Hoeveel eigen vermogen het fonds aan dient te houden gegeven de financiële risico's die het loopt (na afdekking) op de balans komt tot uitdrukking in de door DNB voorgeschreven solvabiliteitstoets. Onder het huidige FTK geldt hierbij dat het strategische vereiste vermogen afgezet wordt tegen de beleidsdekkingsgraad om te bepalen of het pensioenfonds in een tekort situatie verkeert.

De verschillende standaard risicofactoren hierin worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S6 en S10. Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën op basis van de strategische beleggingsmix ultimo 2024 van 120,1% en 2023 van 121,2%.

	2024		2023	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	40.648	1,1	81.937	2,4
Zakelijke waarden risico (S2)	423.433	11,3	389.550	11,5
Valutarisico (S3)	133.741	3,6	114.500	3,3
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	42.903	1,1	37.387	1,1
Verzekeringstechnisch risico (S6)	69.499	1,8	65.152	1,9
Concentratierisico (S8)	0	0,0	0	0,0
Actief beheer risico (S10)	46.552	1,2	37.225	1,0
Diversificatie-effect	-265.855		-255.484	
Vereist eigen vermogen	490.921	20,1	470.267	21,2
Aanwezige DNB dekkingsgraad		145,0		144,1
Beleidsdekkingsgraad		146,9		149,3
Minimaal vereiste vermogen		104,2		104,2
Strategisch vereiste vermogen		120,1		121,2
Feitelijk vereiste vermogen		120,8		121,3

De beleidsdekkingsgraad wordt berekend als de 12-maands voortschrijdend gemiddelde DNB dekkingsgraad. In boekjaar 2024 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 146,9%. Afgezet tegen de beleidsdekkingsgraad van 2023 van 149,3%, is de beleidsdekkingsgraad afgenomen met 2,4%-punt.

Renterisico

De pensioenverplichtingen van het fonds hebben een rentegevoeligheid die vrijwel gelijk is aan de rentegevoeligheid van de beleggingen van het fonds. Het fonds heeft het renterisico daarmee grotendeels afgedekt. Deze rentegevoeligheid is één van de actoren bij de bepaling van de (strategische) assetallocatie en de duratie van de portefeuilles. Per einde boekjaar is de rentegevoeligheid als volgt:

Duratie van de vastrentende waarden: 19,1

Duratie van de pensioenverplichtingen: 21,5 ¹⁾

Voor de vaststelling van het renterisico bij het vereist vermogen worden de kasstromen van de rentegevoelige beleggingen afgezet tegen de kasstromen van de voorziening pensioenverplichtingen. Vervolgens worden beide kasstromen afgezet tegen door DNB bepaalde renteschokken die per looptijd verschillen. Op basis van deze renteschokken kan de impact op de technische voorziening en de impact op alle rentegevoelige beleggingen worden berekend. Overeenkomstig kan een afdekkingspercentage worden berekend. Rentegevoeligheid is één van de belangrijkste factoren bij de bepaling van de (strategische) assetallocatie van de portefeuille. Het bestuur heeft ervoor gekozen om strategisch 65% van de voorziening pensioenverplichtingen af te dekken. Hierbij wordt gekeken naar de rentegevoeligheid van de pensioenverplichtingen voor de swapcurve. Ten behoeve van het vaststellen van de DNB dekkingsgraad wordt de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen gebaseerd op de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. De vastrentende waarden worden gewaardeerd op de swapcurve. Het (verplicht) hanteren van twee verschillende rentecurves kan gevolgen hebben voor de hoogte van de renteafdekking; een effect op de ene rentecurve kan namelijk een ander effect op de andere rentecurve tot gevolg hebben. De feitelijke afdekking o.b.v. de berekening van het renterisico binnen het vereist eigen vermogen bedraagt ultimo 2024 80,7%.

Derivaten

Er wordt voor de renteafdekking onder meer gebruik gemaakt van beleggingen in een long duration fonds.

Hoogte buffer

Op basis van de Vereist Eigen Vermogen berekeningen bedraagt de buffer voor het feitelijk renterisico 38.394 (1,0%) en voor het strategisch renterisico 40.648 (1,1%) ultimo 2024.

Zakelijke waarden risico

Mogelijke waardedalingen van beleggingen voor het vastgoed en de aandelen zijn in het hiervoor genoemde standaardmodel begrepen. Hiervoor wordt een gedifferentieerde berekening naar categorieën van markten en beleggingen uitgevoerd. Ter zake van het zakelijke waarden risico worden risico-inschattingen aan de hand van de in de markt gebruikelijke risicoparameters gemaakt. In het beleggingsbeleid wordt met dergelijke risico's rekening gehouden door ondermeer een toepassing van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille naar categorieën, markten en dergelijke. De volatiliteit van de marktwwaarden (prijsrisico's) van beleggingen wordt periodiek geëvalueerd en kan leiden tot bijstellingen in de allocatie van het vermogen naar beleggingscategorieën.

1) De duratie van de pensioenverplichtingen betreft de modified duration, zoals die ook opgenomen moet worden in de DNB jaarstaten. Voor de rentegevoeligheid van de pensioenverplichtingen is het effect van een schok op de marktrente bepalend (in plaats van een schok op de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur). De rentegevoeligheid van de pensioenverplichtingen voor een schok op de marktrente bedraagt 16,8%.

	2024		2023	
	€	%	€	%
<i>Verdeling zakelijke waarden per categorie:</i>				
Ontwikkelde markten (Mature markets)	1.502.027	87,6	1.310.851	88,3
Opkomende markten (Emerging markets)	212.551	12,4	173.426	11,7
	1.714.578	100,0	1.484.277	100,0

Derivaten

Het fonds maakt geen gebruik van derivaten ter afdekking van het risico op zakelijke waarden.

Hoogte buffer

Bij de berekening van het Vereist Eigen Vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch zakelijke waarden risico rekening gehouden met de door DNB voorgeschreven schokken die variëren overeenkomstig de risicograad van het type belegging. Deze standaardschokken zijn verder opgehoogd om zodoende rekening te houden met de volgende additionele risicocomponenten: leverage-risico en liquiditeitsrisico. Leverage is het gebruik van geleend geld (vreemd vermogen) om winstmogelijkheden te verhogen. Financiering van vreemd vermogen komt voor binnen de vastgoedportefeuille van het fonds. De buffer voor het feitelijk zakelijke waarden risico bedraagt 444.490 (11,9%) en voor het strategisch zakelijke waarden risico 423.433 (11,3%).

Valutarisico

De pensioenverplichtingen luiden in euro's, de mogelijke risico's als gevolg van valutakoersontwikkelingen komen daarom alleen bij de beleggingen tot uitdrukking. Het valutarisico is voor 53,1% afgedekt. Zonder afdekking van valutarisico loopt het pensioenfonds risico bij een daling van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Voor bepaling van het effect van een daling van valutakoersen wordt onderscheid gemaakt tussen valuta in ontwikkelde markten waarvoor een waardedaling van 20% wordt verondersteld en valuta in opkomende markten waarvoor een waardedaling van 35% wordt gehanteerd. Bij de aggregatie van het Vereist Eigen Vermogen voor valutarisico (S3) wordt tevens rekening gehouden met correlaties.

Voor bepaling van het valutarisico in het Vereist Eigen Vermogen op basis van de strategische mix is aangenomen dat de valuta exposure (voor en na afdekking) en het relatieve belang per valuta gelijk zijn aan die in de feitelijke beleggingsportefeuille. Het fonds dekt geen valuta of voor onroerende zaken.

	2024		2023	
	€	%	€	%
<i>Beleggingen naar valuta voor afdekking met derivaten</i>				
Euro	1.441.419	40,6	1.384.118	43,4
Amerikaanse dollar	1.398.804	39,4	1.183.450	37,1
Britse pound sterling	70.191	2,0	70.191	2,2
Japanse yen	147.579	4,2	143.694	4,5
Canadese dollar	96.563	2,7	79.499	2,5
Australische dollar	36.489	1,0	45.653	1,4
Zwitserse Frank	30.936	0,9	31.286	1,0
Hongkongse dollar	57.186	1,6	47.976	1,5
Mexicaanse peso	5.348	0,2	9.449	0,3
Zuidkoreaanse won	31.051	0,9	34.439	1,1
Taiwanese dollar	34.536	1,0	26.510	0,8
Zweedse kroon	14.447	0,4	15.610	0,5
Deense kroon	9.546	0,3	10.506	0,3
Noorse kroon	4.241	0,1	4.718	0,1
Singapore dollar	5.367	0,2	4.711	0,1
Overige	163.645	4,5	94.821	3,2
	3.547.348	100,0	3.186.631	100,0
<i>Beleggingen naar valuta na afdekking met derivaten</i>				
Euro	2.490.002	70,6	2.288.295	71,7
Amerikaanse dollar	674.331	19,1	553.216	17,3
Britse pound sterling	23.658	0,7	26.981	0,8
Japanse yen	68.099	1,9	61.793	1,9
Canadese dollar	23.954	0,7	22.469	0,7
Australische dollar	10.950	0,3	15.523	0,5
Zwitserse Frank	14.589	0,4	14.734	0,5
Hongkongse dollar	53.943	1,5	44.475	1,4
Mexicaanse peso	4.584	0,1	9.691	0,3
Zuidkoreaanse won	29.487	0,8	33.342	1,0
Taiwanese dollar	34.536	1,0	26.510	0,8
Zweedse kroon	6.804	0,2	8.040	0,3
Deense kroon	3.947	0,1	4.873	0,2
Noorse kroon	3.218	0,1	3.536	0,1
Singapore dollar	3.061	0,1	2.632	0,1
Overige	83.682	2,4	75.337	2,4
	3.528.845	100,0	3.191.447	100,0

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het valutarisico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 20% die berekend wordt op de niet-euro beleggingen na afdekking. De buffer voor het valutarisico bedraagt feitelijk 134.572 (3,6%) en strategisch 133.741 (3,6%).

Grondstoffenrisico

Bij de berekening van het Vereist Eigen Vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch grondstoffenrisico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 30%. Het pensioenfonds belegt niet in grondstoffen en hoeft daarom geen buffers hiervoor aan te houden.

Kredietrisico

De portefeuille vastrentende waarden van het fonds bevat een belegging in een fonds dat belegt in bedrijfsobligaties. Op deze bedrijfsobligaties wordt een kredietrisico gelopen. Het kredietrisico komt tot uitdrukking in de zogenoemde creditspread. Deze creditspread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en een uitkering die met volledige zekerheid (risicovrij) tot uitkering zal komen. Het kredietrisico verbonden aan derivatentransacties wordt beheerst door het afsluiten van standaardovereenkomsten met tegenpartijen, het beoordelen van de kredietwaardigheid van tegenpartijen, het spreiden van het transactievolume over verschillende tegenpartijen, het eisen van voldoende onderpand en een adequate monitoring met betrekking tot de gestelde eisen inzake het onderpand. Het kredietrisico is berekend aan de hand van een scenario waarbij wordt uitgegaan van een stijging van de creditspread van kredietgevoelige beleggingen, waarbij onderscheid wordt gemaakt naar ratingklasse:

- Europese staatsobligaties met een AAA rating: geen stijging;
- Overige instrumenten met een AAA rating: stijging van 60 basispunten;
- Instrumenten met een AA rating: stijging van 80 basispunten;
- Instrumenten met een A rating: stijging van 130 basispunten;
- Instrumenten met een BBB rating: stijging van 180 basispunten;
- Instrumenten met een lagere rating of instrumenten zonder rating: stijging van 530 basispunten.

Rating vastrentende waarden:

	2024		2023	
	€	%	€	%
AAA	1.247.204	70,9	1.048.960	66,4
AA	262.929	14,9	288.379	18,3
A	124.585	7,1	115.616	7,3
BBB	101.661	5,8	109.889	7,0
Lager dan BBB	819	0,0	0	0,0
Geen rating	23.693	1,3	16.961	1,0
	1.760.891	100,0	1.579.805	100,0

	2024		2023	
	€	%	€	%
<i>Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:</i>				
Resterende looptijd < 1 jaar	238.160	13,5	237.837	15,1
Resterende looptijd <= 5 jaar	302.912	17,2	264.261	16,7
Resterende looptijd >= 5 jaar	1.219.818	69,3	1.077.707	68,2
	1.760.890	100,0	1.579.805	100,0

Hoogte buffer

Binnen de berekening van het standaardmodel wordt een kredietrisico becijferd voor de rentegevoelige beleggingen die een creditspread groter dan 0% hebben. De creditspread wordt bepaald op basis van de rentegevoelige kasstromen van het fonds. Afgaande op de hierboven genoemde creditspread resulteert dit in een buffer voor het kredietrisico van feitelijk 40.964(1,1%) en strategisch 42.903 (1,1%).

Verzekeringstechnisch risico

Binnen het verzekeringstechnische risico worden in principe alleen risico's meegenomen die verband houden met sterfte. Het omvat de risico's als gevolg van afwijkingen ten opzichte van de verwachte sterfte en afwijkingen van de verwachte sterftetrend (langlevensrisico). Tot het verzekeringstechnische risico worden gerekend: procesrisico, risico-opslag voor afwijkingen ten opzichte van de sterftetrend en negatieve stochastische afwijkingen van de verwachtingswaarde. Deze drie risico's zijn vertaald in een percentage van de op actuele waarde berekende technische voorziening. Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat het sterfteproces dan beter kan worden geschat. De beide andere risicofactoren houden respectievelijk rekening met de onzekerheid in de sterftetrend en met de negatieve stochastische afwijkingen.

Hoogte buffer

De buffer voor het verzekeringstechnisch risico bedraagt 69.499 (1,8%).

Liquiditeitsrisico

Een pensioenfonds kan het risico lopen dat het niet over voldoende liquide financiële middelen beschikt om op het beoogde moment aan de pensioenuitkeringsverplichtingen te voldoen. Daarnaast is er ook sprake van een liquiditeitsrisico als een lange periode vooraf gaat aan de volledige verkoop van een beleggingsobject. Dit beleggingsobject is dan illiquide. Beleggingen in (niet-beursgenoteerd) vastgoed en in hedge funds worden vaak als illiquide betiteld. Voor de belangen in niet-beursgenoteerd vastgoed wordt rekening gehouden met een liquiditeitsrisico in de berekening van het Vereist Eigen Vermogen. Voor deze belegging is eveneens rekening gehouden met een extra verzwarende uit hoofde van leverage. Omdat DNB (nog) geen rekenvoorschriften heeft voor de berekening van het liquiditeitsrisico (S7) en dit risico alleen van toepassing is bij de aandelen, is het zakelijke waarden risico (S2) verhoogd middels een extra verzwarende van de buffer.

Concentratierisico

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. De spreiding van de portefeuille is in de toelichting op de balans nader toegelicht. Ook "grote posten" zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd. Bij de berekening van het concentratierisico is rekening gehouden met een extra buffer voor de obligatiebeleggingen in Frankrijk, Oostenrijk, Nederland en België.

	2024		2023	
	€	%	€	%
Onroerende zaken				
<i>Verdeling onroerende zaken per soort:</i>				
Indirecte vastgoedbeleggingen (beursgenoteerd)	42.837	100,0	37.979	100,0
<i>Verdeling onroerende zaken per regio:</i>				
Wereldwijd	42.837	100,0	37.979	100,0
Zakelijke waarden				
<i>Verdeling zakelijke waarden per regio:</i>				
Europa (exclusief Verenigd Koninkrijk)	211.533	12,3	208.170	14,0
Verenigd Koninkrijk	52.762	3,1	50.450	3,4
Noord-Amerika	1.061.939	61,9	872.987	58,8
Japan	105.693	6,2	97.784	6,6
Pacific (exclusief Japan)	59.394	3,5	65.663	4,4
Opkomende markten (Emerging markets)	212.551	12,4	173.425	11,7
Overige	10.706	0,6	15.798	1,1
	1.714.578	100,0	1.484.277	100,0
<i>Verdeling zakelijke waarden per sector:</i>				
Financiële instellingen	289.440	16,8	230.225	15,5
Informatietechnologie	398.083	23,1	309.075	20,9
Industriële ondernemingen	203.587	11,9	178.118	12,0
Duurzame consumentengoederen	114.472	6,7	117.707	7,9
Niet-duurzame consumentengoederen	200.088	11,7	179.498	12,1
Gezondheidszorg	137.029	8,0	141.511	9,5
Energie	61.086	3,6	65.851	4,4
Nutsbedrijven	34.820	2,0	34.545	2,3
Telecommunicatie	223.840	13,1	166.957	11,2
Basisindustrieën	48.937	2,9	57.921	3,9
Andere sectoren	3.196	0,2	2.869	0,3
	1.714.578	100,0	1.484.277	100,0

	2024		2023	
	€	%	€	%
<i>Grote posten: zakelijke waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in zakelijke waarden</i>				
Beleggingsfondsen in zakelijke waarden	1.763.969	100,0	1.547.562	100,0
Vastrentende waarden				
<i>Verdeling vastrentende waarden per regio:</i>				
Europa (exclusief Verenigd Koninkrijk)	1.277.046	72,5	1.163.595	73,7
Verenigd Koninkrijk	64.193	3,6	28.759	1,8
Noord-Amerika	284.619	16,2	261.954	16,6
Japan	47.758	2,7	51.373	3,3
Pacific (exclusief Japan)	11.565	0,7	18.381	1,2
Opkomende markten (Emerging markets)	64.367	3,7	46.077	2,9
Overige	11.343	0,6	9.666	0,5
	1.760.891	100,0	1.579.805	100,0
<i>Verdeling vastrentende waarden per soort:</i>				
Staatsobligaties, niet index-linked	1.510.448	85,8	1.316.534	83,3
Index-linked bonds	11.521	0,7	27.915	1,8
Bedrijfsobligaties/Credits	158.460	9,0	179.406	11,4
Hypotheken	80.462	4,6	55.950	3,5
	1.760.891	100,0	1.579.805	100,0
<i>Grote posten: vastrentende waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in vastrentende waarden</i>				
Robeco Customized Liability Driven	1.248.686	79,0	1.164.662	84,7
Merck GFI	516.190	32,7	479.223	34,8
Overige beleggingen				
<i>Overige beleggingen per soort:</i>				
Liquide middelen beschikbaar voor beleggingen	87.184	100,0	151.216	100,0
	87.184	100,0	151.216	100,0

Actief beheer risico

Actief beheer risico ontstaat doordat vermogensbeheerders actief beheer voeren op (delen van) de beleggingsportefeuille. Onder actief beheer worden afwijkende posities in portefeuilles verstaan die worden ingenomen ten opzichte van strategische benchmarks. De mate van actief beheer wordt bepaald aan de hand van de tracking error. Een lage tracking error impliceert dat het feitelijke rendement dicht bij de gekozen benchmark ligt, terwijl een hoge tracking error aangeeft dat het rendement duidelijk van de benchmark afwijkt. Een hogere tracking error impliceert een hoger actief beheer risico.

Hoogte buffer

Bij de berekening van het Vereist Eigen Vermogen wordt alleen een actief beheer risico becijferd voor de aandelenportefeuille indien de tracking error groter is dan 1%. Voor het pensioenfonds resulteert een buffer voor het feitelijk actief beheer risico van 49.029 (1,3%) en voor het strategisch actief beheer risico van 46.552 (1,2%).

Haarlem, 4 juni 2025

L. Eilers, voorzitter

P. Koopman

A. Koning, plaatsvervangend voorzitter

I. Hüttner

F. Mattijssen

I. Pennings

M. van Hal

O. Sanchez

I. Schreuder

Overige gegevens

Resultaatbestemming

Statutaire bepalingen omtrent de resultaatbestemming

In de statuten van Stichting Pensioenfonds MSD is geen specifieke bepaling opgenomen met betrekking tot de bestemming van het behaalde resultaat.

Conform de door het bestuur vastgestelde ABTN, wordt het behaalde jaarresultaat toegevoegd aan de reserves.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds MSD te Haarlem is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2024.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds MSD, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 24.300.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 1.200.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

Ik heb voorts gebruik gemaakt van de door de accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens. De accountant van het pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (materiële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn beoordeling van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht heb ik onder meer onderzocht of:

- toereikende technische voorzieningen zijn vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen;
- het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen conform de wettelijke bepalingen zijn vastgesteld;
- de kostendekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

Voorts heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds. Daarbij heb ik mij gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen en is mede het financieel beleid van het pensioenfonds in aanmerking genomen.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten.

De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Koninklijk Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn toereikende technische voorzieningen vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Hierbij merk ik op dat op grond van overgangsrecht de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet gelden, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is hoger dan de dekkingsgraad bij het vereist eigen vermogen.

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds MSD is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening goed. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen toereikend zijn.

Apeldoorn, 4 juni 2025

drs. J.L.A. Schilder AAG

Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds MSD

Verklaring over de jaarrekening 2024

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Stichting Pensioenfonds MSD ('de stichting') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de stichting op 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024 van Stichting Pensioenfonds MSD te Haarlem gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2024;
- de staat van baten en lasten over 2024; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.



Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds MSD zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (VIO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot fraude en continuïteit bepaald in de context van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie ter ondersteuning van ons oordeel, zoals onze bevindingen en observaties ten aanzien van de controleaanpak frauderisico's en de controleaanpak continuïteit, moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude geïdentificeerd en ingeschat. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in Stichting Pensioenfonds MSD en haar omgeving en de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort. Wij verwijzen naar hoofdstuk 'Risicomanagement' van het bestuursverslag, waarin het bestuur haar analyse en overwegingen ten aanzien van het integriteits- en frauderisico heeft opgenomen.

Wij hebben ten aanzien van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude de opzet en implementatie van de interne beheersing geëvalueerd, waaronder de frauderisicoanalyse van het bestuur, de gedragscode, de klokkenluidersregeling en de incidentenregeling, en voor zover wij dat noodzakelijk achtten voor onze controle, de werking getoetst van deze interne beheersmaatregelen.

Wij hebben om inlichtingen gevraagd bij de leden van het bestuur of zij op de hoogte zijn van feitelijke, vermeende of vermoede fraude. Daarnaast hebben wij de rapportages van de sleutelfunctiehouders en de compliance officer geëvalueerd. Hieruit volgden geen signalen van feitelijke, vermeende of vermoede fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van frauderisico's.

De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

Geïdentificeerde frauderisico's	Onze controlewerkzaamheden en observaties
<i>Frauderisico met betrekking tot de inherente mogelijkheid van het bestuur om interne beheersingsmaatregelen te doorbreken</i> Volgens de controlestandaarden is het risico dat het bestuur de interne beheersingsmaatregelen doorbreekt in alle entiteiten aanwezig. Inherent bevindt het bestuur van een entiteit zich in een unieke positie om fraude te plegen, omdat het in staat is de administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersingsmaatregelen te doorbreken die anderszins effectief lijken te werken. Daarom besteden wij bij al onze controles aandacht aan het risico van het doorbreken van maatregelen van interne beheersing door het bestuur in: • journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt; • schattingen; • significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening. Wij hebben daarbij bijzondere aandacht voor tendenties als gevolg van mogelijke belangen van het bestuur.	Wij hebben de opzet en implementatie geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing in de processen voor het genereren en verwerken van journaalposten. Wij hebben journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria en hierop specifieke controlewerkzaamheden verricht. Wij hebben getoetst of de journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn aangebracht aanvaardbaar zijn. Wij zijn alert geweest op mogelijke significante transacties buiten de normale bedrijfsvoering van de stichting of die in een ander opzicht ongebruikelijk lijken in het licht van zowel ons inzicht in de stichting en de omgeving als andere tijdens de controle verkregen informatie. Wij hebben geen significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsvoering geïdentificeerd. Wij hebben de opzet en implementatie geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing voor het maken van schattingen. Daarnaast hebben wij de beheersmaatregelen ten aanzien van de toegangsbeveiliging in de IT-systemen getoetst door het verkrijgen van inzicht in de ISAE3402-rapportages van relevante serviceorganisaties. Bij onze controlewerkzaamheden hebben wij aandacht voor belangrijke schattingsposten die zijn gebaseerd op subjectieve input, zoals de fondsspecifieke elementen in de technische voorzieningen en de waardering van niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen. Wij hebben naar aanleiding van onze controle en de uitkomsten daarvan, deze schattingsposten beoordeeld op aanwijzingen van tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude. Daarbij hebben wij onder meer de volgende werkzaamheden uitgevoerd: • Evaluatie van de gehanteerde actuariële grondslagen en actuariële analyse en bespreking hiervan met het bestuur en de certificerende actuaar. • Aansluiting van waardering van beleggingsfondsen met de nettovermogenswaarde zoals vermeld in de (gecontroleerde) jaarverslagen van de beleggingsfondsen. • Uitvoering van alternatieve werkzaamheden zoals backtesting voor beleggingsfondsen waarvoor geen gecontroleerde nettovermogenswaarde of jaarrekening beschikbaar is per balansdatum. • Beoordeling van de toelichting op de financiële positie en het toetsen aan de vereisten uit de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Wij hebben bij onze controle van de schattingsposten geen aanwijzingen van tendenties als gevolg van belangen van het bestuur geïdentificeerd. Onze werkzaamheden hebben tevens niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door het bestuur.

Wij hebben in onze controle een element van onvoorspelbaarheid ingebouwd. Daarnaast hebben we kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en de Belastingdienst en zijn wij tijdens de controle alert gebleven op indicaties voor fraude. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die een aanwijzing vormen voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.



Controleaanpak continuïteit

Pensioenfondsen zijn op grond van de wetgeving gehouden om een adequate vermogensdekking, het vereist eigen vermogen, aan te houden. Het vereist eigen vermogen wordt op basis van het financieel toetsingskader bepaald.

Als de dekkingsgraad van een pensioenfonds lager is dan het vereist eigen vermogen moet een herstelplan worden opgesteld waaruit blijkt hoe het pensioenfonds het eigen vermogen op het vereiste niveau brengt. Als het pensioenfonds niet kan voldoen aan het herstel zullen aanvullende maatregelen moeten worden getroffen. Daar waar nodig zullen de rechten van de (gewezen) deelnemers moeten worden aangepast zodat weer aan het vereist eigen vermogen wordt voldaan.

Zoals toegelicht in de hoofdstukken 'Financiële positie van het fonds en beleidskader' in het bestuursverslag en 'Risicoparagraaf' in de jaarrekening bevindt het pensioenfonds zich op balansdatum niet in een (reserve) tekortsituatie. Het is de verwachting van het bestuur dat het pensioenfonds over voldoende potentieel beschikt om uit een situatie van reservetekort te blijven. Het bestuur heeft de continuïteitsbeoordeling van de stichting voor ten minste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening uitgevoerd en geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die gereede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de stichting om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).

Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te evalueren omvatten onder andere:

- Overwegen of de continuïteitsbeoordeling van het bestuur alle relevante informatie bevatte waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hadden en door het bestuur te bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten. Wij hebben hierbij onder andere aandacht besteed aan:
 - de financiële positie van het pensioenfonds;
 - de uitvoeringsovereenkomst tussen het pensioenfonds en de werkgever;
 - de relatie met de werkgever en de ontwikkelingen bij de onderneming;
 - de uitgangspunten van het fondsbeleid.
- Inspecteren van correspondentie met relevante toezichthoudende instanties.
- Inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over haar kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het bestuur over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat ook andere informatie. Dat betreft alle informatie in het jaarverslag anders dan de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW; en voor
- een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.



Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de stichting te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid en is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de controlestandaarden is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer hier sprake van is.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Amsterdam, 4 juni 2025

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door:

drs. N.C. Doets RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2024 van Stichting Pensioenfonds MSD

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de stichting.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Ook op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.



Wij communiceren met het bestuur onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Begrippenlijst

Actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN)

In de ABTN wordt door het bestuur van een pensioenfonds uiteengezet welke actuariële en bedrijfstechnische opzet ten grondslag ligt aan een fonds. De ABTN (ook wel bedrijfsplan genoemd) gaat nader in op de organisatie van het fonds, de inhoud van de pensioenregeling, de financiële opzet waaronder grondslagen, het beleidskader (premie-, toeslag- en beleggingsbeleid) en de sturingsmiddelen, de hoofdlijnen van het interne risicobeheersingssysteem alsmede de hoofdlijnen van de uitvoeringsovereenkomst.

Actuariële grondslagen

Dit zijn de veronderstellingen die de actuaris gebruikt bij de vaststelling van de pensioenverplichtingen en de pensioenpremie. Deze veronderstellingen hebben onder meer betrekking op de gehanteerde rekenrente, de kansstelsels en de kostenopslagen.

Actuaris

Een actuaris combineert economische en wiskundige technieken ten behoeve van de vaststelling van de benodigde koopsommen of premies en de verplichtingen van het fonds (vaststelling technische voorzieningen). Tevens verricht de actuaris risicoanalyses en studies met betrekking tot het afstemmen van verplichtingen en beleggingen.

Arbeidsongeschiktheidspensioen

Pensioen dat wordt uitgekeerd aan de (aspirant-) deelnemer indien deze tijdens het deelnemerschap arbeidsongeschikt raakt en indien en voor zo lang recht bestaat op een WIA/WGA-uitkering. Dit pensioen is dus een aanvulling op de wettelijke WIA/WGA-uitkeringen. Stichting Pensioenfonds MSD kent drie soorten van arbeidsongeschiktheidspensioen: het WGA-hiaatpensioen, het excedent-arbeidsongeschiktheidspensioen en een aanvullend excedent-arbeidsongeschiktheidspensioen.

Asset Liability Management-studie (ALM-studie)

Deze studie geeft inzicht in de toekomstige ontwikkelingen van een pensioenfonds en biedt een pensioenfondsbestuur de mogelijkheid diverse beleidsvariabelen (zoals beleggingsbeleid, premiebeleid en toeslagbeleid) in hun onderlinge samenhang te evalueren.

Autoriteit Consument en Markt (ACM)

De ACM is een bij wet ingesteld orgaan dat er op toe ziet dat bedrijven eerlijk concurreren en dat consumentenbelangen adequaat worden beschermd. De ACM houdt ook toezicht op fusies van pensioenfondsen.

Autoriteit Financiële Markten (AFM)

De AFM is een bij wet ingesteld orgaan dat toezicht houdt op het gedrag van de gehele financiële marktsector. De AFM is toezichthouder op de pensioenfondsen voor zover het gaat om het effectentypisch gedragstoezicht.

Autoriteit Persoonsgegevens (AP)

De AP is een bij wet ingesteld orgaan dat toezicht houdt op de naleving van de wettelijke regels voor bescherming van persoonsgegevens. Tot zijn toezichtstaak rekent de AP onder toezicht diverse activiteiten, zoals onderzoek doen en ook adviseren over nieuwe regelgeving.

Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG)

De AVG is de Nederlandse uitwerking van een Europese verordening (General Data Protection Regulation, GDPR) die natuurlijke personen bescherming biedt in verband met de verwerking van persoonsgegevens en het vrije verkeer van die gegevens in de Europese Unie.

Beleggingsbeleid

Een pensioenfonds is verplicht om op prudente wijze te beleggen. Het beleggingsbeleid van een pensioenfonds is enerzijds gericht op het zoveel mogelijk uitsluiten van beleggingsrisico's en anderzijds op het behalen van een zo hoog mogelijk rendement. Bovendien moet de afstemming van beleggingen op de verplichtingen juist zijn: het pensioenfonds moet op het juiste moment aan haar verplichtingen kunnen voldoen.

Om optimaal aan deze uitgangspunten te voldoen is een juiste samenstelling van de beleggingsmix noodzakelijk, die met behulp van een ALM-studie kan worden vastgesteld.

Beleggingsmix

Verdeling van de beleggingen over verschillende beleggingscategorieën, zoals zakelijke en vastrentende waarden.

Beleidsdekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de DNB dekkingsgraden van de voorgaande 12 maanden.

Beleidsregel Uitbesteding Pensioenfondsen

Voorschriften van De Nederlandsche Bank met betrekking tot de uitbesteding van activiteiten door de pensioenfondsen.

Benchmark

Vooraf vastgestelde, objectieve maatstaf voor de prestatie van (de beheerder van) een beleggingsportefeuille of pensioenfonds. Een beursindex bijvoorbeeld.

Beschermingsrendement

Dit is het rendement dat wordt gereserveerd uit het totale rendement om de deelnemer en pensioengerechtigde te beschermen tegen renterisico, en het risico van een stijgende levensverwachting ((micro/macro) langlevens-risico).

Code pensioenfondsen

Deze Code, opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid, bevat normen voor 'goed pensioenfondsbestuur'. De Code staat niet op zichzelf, maar maakt deel uit van het volledige stelsel van bestaande wet- en regelgeving. Daarnaast geven de aanbevelingen, convenanten en Codes van de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid richting aan de governance: wat houdt goed bestuur van pensioenfondsen in en hoe houden betrokkenen daar toezicht op.

Collateral

In onderpand gegeven zekerheden ter dekking van aangegane marginverplichtingen –dit betreft de verplichting van beleggers om een waarborgsom in geld of dekking in de vorm van effecten te storten bij hun bank of commissionair bij het schrijven van opties of andere afgeleide producten– welke voortkomen uit hoofde van de aangegane derivatenpositie(s).

Commodity

Beleggingsklasse die betrekking heeft op grondstoffen.

Compliance

Handelen in overeenstemming met (interne en externe) wet- en regelgeving en integriteitsbeleid.

Contante waarde

De waarde die op dit moment aanwezig moet zijn om, rekening houdend met rente-aangroei (rekenrente) en eventuele andere actuariële grondslagen, toekomstige pensioenbetalingen te kunnen verrichten.

Corporate Governance

Stel regels of aanbevelingen die betrekking hebben op goed management van organisaties zoals private ondernemingen. Deze aanbevelingen kunnen uiteraard worden toegepast op pensioenfondsen in welk geval wordt gesproken over goed pensioenfondsbestuur.

Creditspread

Dit is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van tegenpartijen (debiteur) en de uitkering die met volledige zekerheid, risicovrij, tot uitkering zal komen.

Crisisplan

Sinds 1 januari 2015 zijn pensioenfondsen verplicht een financieel crisisplan op te stellen. Het doel van een financieel crisisplan is dat het fondsbestuur van tevoren inzichtelijk heeft op welk moment het fonds 'in een crisissituatie' zit en welke keuzes het op dat moment heeft om uit deze situatie te komen. Het voordeel van een financieel crisisplan is dat fondsbesturen in crisissituaties besluiten kunnen nemen waar van tevoren al is over nagedacht en waarvan van tevoren al is besproken of deze naar verwachting ook inzetbaar zijn en de effectiviteit is geanalyseerd.

DB (Defined Benefit) regeling

Bij een DB-regeling (Defined Benefit) oftewel een 'uitkeringsovereenkomst' staat de hoogte van de pensioenuitkering vast en kan de hoogte van de benodigde pensioenpremies variëren.

DC (Defined Contribution) regeling

Een Defined Contribution-regeling (DC-regeling) wordt ook wel een beschikbare premiereregeling genoemd. Bij een DC-regeling betaalt de werkgever een vooraf vastgestelde premie. Deze premie wordt bepaald als een leeftijdsafhankelijk percentage van de pensioengrondslag.

Dekkingsgraad

Een belangrijke graadmeter voor de financiële positie van het fonds. De dekkingsgraad is de verhouding tussen de bezittingen (het vermogen) van het fonds aan de ene kant en de waarde van de huidige en toekomstige pensioenuitkeringen (de verplichtingen) van het fonds aan de andere kant. Zijn er evenveel bezittingen als verplichtingen, dan is de dekkingsgraad 100%. Het fonds kent diverse dekkingsgraden: de marktwaarde dekkingsgraad, de DNB dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad.

De Nederlandsche Bank (DNB)

Bij wet ingesteld toezichthoudend orgaan, dat onder andere de navolging van de Pensioenwet bewaakt.

Derivaten

Afgeleide financiële instrumenten, dat wil zeggen financiële contracten, waarvan de waarde wordt afgeleid van een onderliggende waarde (bijv. een aandeel), een referentieprijs of een index (bijv. de AEX-index). De hoofdvormen van derivaten zijn opties, futures contracten en forward contracten. Ook valutatermijncontracten worden als derivaten aangemerkt.

DNB dekkingsgraad

De DNB dekkingsgraad is het totaal vermogen gedeeld door de totale technische voorzieningen berekend op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.

Doorsneepremie

De premie die voor de deelnemers uniform is vastgesteld zonder rekening te houden met individuele verschillen in leeftijd, burgerlijke staat of geslacht.

Duration

Aanduiding van de koersgevoeligheid van vastrentende waarden als gevolg van veranderingen in de rentestand.

Duration-mismatch

Dit is het verschil in duration tussen de beleggingen en de pensioenverplichtingen.

Effectentypisch gedragstoezicht

Gedragstoezicht dat vooral betrekking heeft op de gedragingen van verantwoordelijke directies en besturen van financiële instellingen, zoals de naleving van gedragscodes, corporate governance e.d. Het gedragstoezicht wordt uitgeoefend door de AFM. Een ander onderwerp van aandacht van het gedragstoezicht is de consumentenbescherming. Effectentypisch gedragstoezicht onderscheidt zich van prudentieel toezicht dat wordt uitgeoefend door DNB.

Eindloonregeling

Pensioenregeling waarbij het pensioen een percentage is van de laatst vastgestelde pensioengrondslag.

Emerging Markets

Opkomende markten.

Environment Social and Governance (ESG)

Beleggen op een maatschappelijk verantwoorde wijze, dat wil zeggen rekening houden met milieu en klimaat (ecologische factoren), mensenrechten (sociale factoren) en sociale verhoudingen (governance).

Excedent-arbeidsongeschiktheidspensioen

Soort arbeidsongeschiktheidspensioen als aanvulling op de wettelijke WIA (IVA/WGA)-uitkering bij gedeeltelijke of volledige arbeidsongeschiktheid. Als het pensioengevend jaarsalaris hoger is dan de WIA-uitkeringsgrens (261 maal het maximum dagloon o.g.v. sociale verzekeringswetgeving) kan bij (volledige) arbeidsongeschiktheid een excedent-arbeidsongeschiktheidspensioen worden uitbetaald ter grootte van 70% van het verschil tussen het (ongemaximeerd) pensioengevend jaarsalaris en de WIA-uitkeringsgrens.

Op vrijwillige basis kan een werknemer zich daarnaast bij Stichting Pensioenfonds MSD verzekeren voor een aanvullend excedent-arbeidsongeschiktheidspensioen ter grootte van 10% van het verschil tussen het (ongemaximeerd) pensioengevend jaarsalaris en de WIA-uitkeringsgrens.

De hoogte van het (aanvullend) excedent-arbeidsongeschiktheidspensioen is afhankelijk van de mate van arbeidsongeschiktheid.

Feitelijke premie

De premie die daadwerkelijk betaald wordt door de werkgever en de deelnemers in de pensioenregeling.

Financieel Toetsingskader (FTK)

Benaming van het toezichtregime dat vanaf 1 januari 2007 van toepassing is op de financiële positie en het financiële beleid van pensioenfondsen. Het Financieel Toetsingskader (FTK) heeft de Actuariële Principes Pensioenfondsen (APP) vervangen. Het FTK is opgenomen in de op 1-1-2007 in werking getreden Pensioenwet.

Op 1-1-2015 is een nieuw Financieel Toetsingskader in werking getreden.

Forward curve

Geeft de toekomstige renteniveaus weer zoals die berekend kunnen worden op basis van de huidige curve.

Franchise

Het deel van het pensioengevend salaris dat voor de pensioenberekening buiten beschouwing wordt gelaten. Dit deel wordt geacht door de AOW-uitkering voldoende van pensioen te worden voorzien.

Future

Op de beurs verhandeld termijncontract met verplichte levering van de onderliggende waarden in de toekomst tegen een vooraf vastgestelde prijs.

Gedempte kostendekkende premie

De premie die berekend wordt op basis van grondslagen (anders dan de zuivere kostendekkende premie) door rekening te houden met verwachtingen en/of historische rendementen.

Gedragscode

De gedragscode bevat voorschriften voor bestuurders en leden van overige fondsorganen van het pensioenfonds ter voorkoming van belangenconflicten en van misbruik en oneigenlijk gebruik van de bij het fonds aanwezige, vertrouwelijke informatie. Deze informatie betreft voor een belangrijk deel de beleggingstransacties namens het fonds.

Haalbaarheidstoets

Pensioenfondsden dienen periodiek (tenminste jaarlijks) een haalbaarheidstoets uit te voeren die inzicht moet geven in de gevolgen van de financiële opzet van het fonds, de verwachtingen en risico's (met name ten aanzien van koopkrachtbehoud), de haalbaarheid en consistentie van het premiebeleid en de herstelkracht van het fonds.

In de haalbaarheidstoets wordt een projectie van de financiële situatie van het pensioenfonds voor een lange periode (60 jaar) gemaakt voor een veelvoud aan economische scenario's (stochastische analyse). Jaarlijks wordt met deze toets gemonitord in hoeverre het verwachte pensioenresultaat (dit is een maatstaf voor koopkrachtbehoud) en het pensioenresultaat in een slechtweersscenario nog steeds aansluit bij de gewekte verwachtingen.

De beleidsgrenzen voor deze toets worden door het bestuur zelf vastgesteld op basis van de risicohouding van het fonds. Indien de door het bestuur vastgestelde grenzen voor de lange termijn risicohouding worden overschreden (de ondergrens voor het verwachte pensioenresultaat en de afwijking van pensioenresultaat in het slechtweersscenario), dan zal het bestuur in overleg gaan met de sociale partners en verantwoordingsorgaan.

Herverzekering

Het door een pensioenfonds geheel of gedeeltelijk onderbrengen van een pensioenregeling in een levensverzekeringsovereenkomst en/of het door een pensioenfonds onderbrengen van (extra hoge) risico's bij een levensverzekeraar, zoals overlijdens- en invaliditeitsrisico's (risicoherverzekering).

In Control Statement

Verklaring die betrekking heeft op het interne risicobeheersing- en controlesysteem.

Indexatie

Een nadere toelichting is opgenomen in het begrip "toeslag".

Institutions for Occupational Retirement Provision (IORP)

Europa wil een goed functionerende interne markt. Dat betekent goed functionerende pensioenfondsden en de mogelijkheid pensioen in de 'tweede pijler' (kapitaalgedekt, arbeidsgerelateerd) over de landsgrenzen heen aan te bieden. Daartoe ontwierp de EU in 2003 de huidige pensioenfondsrichtlijn (IORP I), die regels geeft waaraan pensioenfondsden moeten voldoen.

De Europese Commissie heeft met de herziening van de richtlijn (IORP II) als doel gehad om grensoverschrijdende activiteiten

van pensioenfondsen verder te stimuleren (pensioenfondsen blijven wel onder nationaal toezicht vallen), pensioenen veiliger te maken door het stimuleren van risico-gebaseerd toezicht en om het bestuur (governance) en transparantie te verbeteren.

International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000 rapportage

Een ISAE 3000 type 2 rapportage heeft betrekking op de opzet, bestaan en werking van het operationele management systeem bij een uitvoeringsorganisatie.

International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3402 rapportage

Een ISAE 3402-rapportage is een audit, uitgevoerd door een onafhankelijke accountant naar de opzet, het bestaan en de werking van interne controlemaatregelen bij een uitvoeringsorganisatie. Een ISAE 3402-rapportage kan de uitbestedende partij en de onafhankelijke accountants helpen meer zekerheid te verkrijgen met betrekking tot de effectiviteit van de controlemaatregelen van de uitvoeringsorganisatie. De ISAE 3402-rapportage omvat alle processen die de financiële jaarrekening van een pensioenfonds raken.

Invaren

Invaren is het besluit om de nieuwe pensioenregels ook te gaan toepassen op (de in het verleden) opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten. Dit zorgt voor het bij elkaar houden van het oude en nieuwe pensioen. Om te kunnen invaren, moeten de bestaande pensioenaanspraken en pensioenrechten omgerekend worden naar 'persoonlijke pensioenvermogens' in het nieuwe pensioenstelsel.

Invaren in het nieuwe pensioenstelsel is de standaard bij pensioenfondsen maar sociale partners hoeven geen invaarverzoek te doen. Invaren geldt niet voor verzekeraars en premiepensioeninstellingen.

Kansstelsels

Dit zijn veronderstellingen met betrekking tot sterftekansen, invalideringskansen, ontslag, gehuwdheid en individuele loonontwikkeling.

Kostendekkende premie

De premie die gelijk is aan de actuariële benodigde premie voor de inkoop van onvoorwaardelijke onderdelen van de pensioentoezegging. Pensioenfondsen zijn verplicht een kostendekkende premie te berekenen: volgens de Pensioenwet dient de feitelijke premie ten minste gelijk te zijn aan de kostendekkende premie. Hierbij mag een pensioenfonds uitgaan van een gedempte kostendekkende premie (toetspremie).

Langlevenrisico

Het risico dat het fonds loopt dat een verzekerde persoon langer leeft dan op basis van de gehanteerde overlevingstafel wordt verwacht.

Leeftijdscohorten

Een leeftijdscohort is een groep mensen in een bepaald leeftijdsinterval, bijvoorbeeld 25-30 jaar, waarvoor dezelfde toedelingsregels gelden.

Life Cycle-beleggen

Het concept van Life Cycle-beleggen is een methode waarbij het risicoprofiel van de beleggingsportefeuille per leeftijdsgroep verandert. Naarmate de deelnemers ouder worden (en dichterbij de pensioenleeftijd komen), wordt het totale risico van de beleggingsportefeuille afgebouwd. De achterliggende gedachte is als volgt: naarmate de deelnemer ouder wordt, heeft de deelnemer minder kans om eventuele beleggingsverliezen in de resterende tijd tot aan pensioendatum te compenseren. Het beleggingsrisico zal daarom lager worden naarmate de deelnemer dichterbij zijn/haar pensioenleeftijd komt. In de laatste

jaren wordt ook het risico op een laag pensioen als gevolg van lage marktrente verlaagd. Binnen het Life Cycle-aanbod van pensioenuitvoerders kunnen deelnemers vaak kiezen uit verschillende risicoprofielen variërend van zeer offensief tot zeer defensief.

Long Duration Fund

Beleggingsfondsen, vooral vastrentende waarden fondsen, die worden ingezet om de looptijd van de beleggingen te beïnvloeden, i.c. te verlengen.

Marktwaaarde

Waarde van een beleggingsobject als het op dat moment verkocht zou worden.

Marktwaaarde dekkingsgraad

De marktwaaarde dekkingsgraad is het totaal vermogen gedeeld door de totale technische voorzieningen berekend op basis van de zuivere marktrente. Deze marktwaaarde dekkingsgraad wordt door Pensioenfonds MSD gehanteerd voor beleidsbeslissingen (zoals premievaststelling en toeslagverlening).

Middelloodsysteem

Pensioensysteem waarbij aan het einde van de deelneming toe te kennen pensioen is gerelateerd aan de gemiddelde pensioengrondslag over de gehele periode van deelneming aan de pensioenregeling.

Nabestaandenpensioen

Verzamelnaam voor weduwe-, weduwnaars- en partnerpensioen, en vaak ook voor wezenpensioen.

Opdrachtaanvaarding

De gewijzigde pensioenafspraken die de werkgever of sociale partners, of beroepspensioenverenigingen hebben vastgesteld, moeten worden ondergebracht bij een pensioenuitvoerder en daar worden geïmplementeerd. Voor pensioenfondsen geldt specifiek dat de opdracht tot uitvoering van de nieuwe pensioenregeling (inclusief de afspraken over de transitie naar de nieuwe pensioenregeling) moet worden aanvaard: de zogeheten opdrachtaanvaarding.

Opdrachtbevestiging

In het vernieuwde pensioenstelsel moeten afspraken worden gemaakt over de vormgeving van de pensioenregelingen. Zowel waar het gaat om de arbeidsvoorwaardelijke afspraken, als de inrichting door de pensioenuitvoerder. De formele opdrachtaanvaarding bij pensioenfondsen moet, ongeacht het type premieregeling, tevens gepaard gaan met een 'opdrachtbevestiging' aan de partijen die de nieuwe pensioenregeling zijn overeengekomen. Met de opdrachtbevestiging zet het pensioenfonds de vastgestelde risicohouding en de voorgenomen inrichting van de pensioenregeling uiteen en onderbouwt het deze. Het gaat daarbij in ieder geval concreet in op de vormgeving van de solidariteits- of risicodelingsreserve, mits hiervan sprake is. Ook moet een pensioenfonds werkgevers en werknemers informeren over de kans dat de door sociale partners beoogde pensioendoelstelling – gegeven de afgesproken premie – wordt behaald. Onderdeel van de onderbouwing is hiernaast (ten minste) het inzichtelijk maken van de consequenties van de concrete invulling van de instrumenten en de aansluiting bij de risicohouding van de beoogde deelnemerspopulatie

Ouderdomspensioen

Pensioen, bestemd voor de financiële verzorging van de gerechtigde, nadat deze de in de pensioenregeling omschreven pensioenleeftijd heeft bereikt.

Overlevingstafel

Statistisch overzicht met betrekking tot het sterfte- en overlevingspatroon in de bevolking. Een overlevingstafel geeft op basis van (jaarlijkse) sterftequotiënten per leeftijd (sgroep) informatie over grootheden zoals het aantal nog levenden, het aantal overledenen en de levensverwachting. Overlevingstafels kunnen worden vastgesteld door het Actuariel Genootschap (AG) of het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS).

Over/onderweging

Een hoger of lager belang in een beleggingscategorie dan overeenkomt met de normverdeling van het pensioenfonds.

Overrendement Wtp

Overrendement is het totale behaalde rendement minus de toebedeelde beschermingsrendementen. Het overrendement wordt toebedeeld aan de persoonlijke pensioenvermogens, plus eventueel aan de solidariteits-/risicodelingsreserve.

Overrente

Het positieve verschil tussen het inkomensrendement van het fonds en de rekenrente.

Partnerpensioen

Pensioen dat wordt uitgekeerd aan de (huwelijks) partner en eventuele ex-partner na het overlijden van de (aspirant) deelnemer, gewezen deelnemer of gepensioneerde.

Pensioen 1-2-3

Pensioen 1-2-3 staat voor een aanpak waarbij de deelnemer informatie over de pensioenregeling in drie lagen ontvangt:

1. De eerste laag wordt op papier verstrekt aan nieuwe indiensttreders (nieuwe deelnemers). Er staat kort de belangrijkste informatie in over de pensioenregeling (niet gepersonaliseerd). Deze laag 1 wordt door Pensioenfonds MSD met een brief verstrekt waarbij de deelnemer wordt gewezen op toekomstige digitale communicatie.
2. In de tweede laag vindt de deelnemer een verdere toelichting op de individuele pensioenregeling. Die tweede laag kan de deelnemer vinden op de website van het fonds. Op die manier is de informatie ook toegankelijk voor de bestaande deelnemers.
3. Wie alles tot in detail wil weten over bijvoorbeeld het pensioenreglement, de uitvoeringsovereenkomst, enzovoort, vindt dat in de derde laag van informatie. Al deze documenten staan op de website van het pensioenfonds.

Pensioenaanspraak

Het recht op een nog niet ingegaan pensioen, uitgezonderd de overeengekomen voorwaardelijke toeslagverlening.

Pensioenfederatie

Organisatie die de gemeenschappelijke belangen behartigt van aangesloten Nederlandse pensioenfondsen.

Pensioengrondslag

Het bedrag waarover pensioen wordt toegekend. Dit is het voor het pensioen meetellende salaris (inclusief ploegentoeslag) minus de franchise.

Pensioenovereenkomst

De arbeidsvoorwaardelijke afspraken tussen de werkgevers(organisaties) en de werknemers(organisaties) welke betrekking hebben op pensioen. De pensioenovereenkomst is onderdeel van de arbeidsovereenkomst.

Pensioenrecht

Het recht op een ingegaan pensioen, uitgezonderd de overeengekomen voorwaardelijke toeslagverlening.

Pensioenregister

Een register dat het burgers mogelijk maakt om via één ingang een totaaloverzicht te krijgen van alle bij pensioenfondsen en pensioenverzekeraars in collectieve regelingen opgebouwde pensioenaanspraken alsmede de AOW-uitkering. Het register laat bovendien zien waar het pensioen is opgebouwd en waar de burger terecht kan voor meer informatie. Het register is via de website www.mijnpensioenoverzicht.nl voor elke burger te bereiken door middel van zijn/haar DigiD code.

Pensioenresultaat

De maat van koopkrachtbehoud van de nu opgebouwde pensioenen.

Pensioenvergelijker

Controlelijst die de (gewezen) deelnemer helpt om twee pensioenregelingen met elkaar te vergelijken; het is een hulpmiddel bij een keuze voor eventuele waardeoverdracht. De pensioenvergelijker staat op de website van het fonds (bij Pensioen 1-2-3).

Pension Fund Governance

De manier waarop het pensioenfonds is georganiseerd (structuur) en de verantwoordelijkheden worden uitgevoerd (processen). In het kader van Pension Fund Governance heeft de Stichting van de Arbeid aanbevelingen gedaan voor goed pensioenfondsbestuur. Deze waarborging voor goed bestuur (de Code Pensioenfonds) is verankerd in de Pensioenwet.

Performance

Het rendement dat is behaald met de beleggingen.

Persoonlijk pensioenvermogen

Het persoonlijk pensioenvermogen is het kapitaal dat is gereserveerd voor een individuele (gewezen) deelnemer of pensioengerechtigde: voor de (toekomstige) pensioenuitkering.

Premieregeling

Een premieregeling is een pensioenregeling waarbij de pensioentoezegging een vaste premie is. Deze premie is in het arbeidsvoorwaardelijke proces vastgesteld. De premies worden belegd en vormen een persoonlijk pensioenvermogen (pensioenkapitaal). Met dit kapitaal kan een deelnemer op de pensioendatum een pensioenuitkering aankopen.

Premievrije aanspraken

Indien het deelnemerschap aan een pensioenregeling eindigt, anders dan door overlijden of het bereiken van de pensioenleeftijd, verkrijgt de gewezen deelnemer een premievrije aanspraak op ouderdomspensioen en partner- en wezenpensioen.

Prognosetafel

Een overlevingstafel die gebruikt wordt in de actuariële praktijk, of voor de vaststelling van de technische voorziening, waarbij modelmatig rekening gehouden is met de verwachte toekomstige verbetering van de levensverwachting.

Prudentieel toezicht

Bedrijfseconomisch toezicht dat zich met name richt op de handhaving c.q. waarborging van de financiële soliditeit van het pensioenfonds. Dit type toezicht berust bij De Nederlandsche Bank. Prudentieel toezicht onderscheidt zich van effectentypisch gedragstoezicht dat wordt uitgeoefend door de Autoriteit Financiële Markten.

Raad van Toezicht (RvT)

Intern toezichtorgaan voor pensioenfondsen met een belegd vermogen van meer dan € 1 miljard. Een Raad van Toezicht houdt doorlopend toezicht op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken binnen het fonds. De Raad van Toezicht wordt benoemd door het bestuur (na overleg met en bindende voordracht van het verantwoordingsorgaan) en bestaat tenminste uit drie onafhankelijke externe deskundigen.

Real Estate

Onroerend goed.

Reële FTK dekkingsgraad

De reële FTK dekkingsgraad geeft de verhouding weer tussen de beleidsdekkingsgraad en de vereiste beleidsdekkingsgraad benodigd voor zogenoemde toekomstbestendige indexatie (de indexatiedekkkingsgraad). De veronderstelde prijsinflatie ten behoeve van vaststelling van de indexatiedekkkingsgraad wordt elk kwartaal door DNB gepubliceerd. De waarde van de toekomstige indexatie wordt vastgesteld op basis van de wettelijk voorgeschreven rentevoet van 6,75%.

Reële marktwaarde dekkingsgraad

De reële marktwaarde dekkingsgraad is het totaal vermogen gedeeld door de waarde van de totale technische voorzieningen inclusief indexatie op basis van de prijsinflatie bepaald op basis van de zuivere marktrente.

Rekenrente

De rekenrente is het fictieve percentage dat het belegde vermogen wordt geacht op te brengen in de toekomst en waarvan bij de berekening van de contante waarde (voorziening pensioenverplichtingen) wordt uitgegaan. In het Financieel Toetsingskader wordt de rekenrente bepaald op basis van een door DNB gepubliceerde rentecurve (rentetermijnstructuur).

Rendementstoedeling Wtp

Rendementen worden toebedeeld naar persoonlijke pensioenvermogens en zijn afhankelijk van de risicohouding van het leeftijdscohort.

Rentetermijnstructuur

De rentetermijnstructuur, of yield curve, is een grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vastrentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen marktrente anderzijds. Een normale rentetermijnstructuur heeft een stijgend verloop. Als iemand zijn geld voor een langere periode uitleent, eist hij normaliter een hogere vergoeding dan bij een lening over een korte termijn.

Risicodeling

Risicodeling is als (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden gezamenlijk risico's dragen, zoals beleggingsrisico, het micro/macro langlevens-risico. Micro langlevens-risico ontstaat doordat sommige deelnemers in de deelnemerspopulatie langer (en anderen korter) leven dan verwacht, terwijl het macro langlevens-risico verwijst naar het risico dat de groep als geheel ouder (of juist minder oud) wordt dan verwacht.

Risicoherverzekering

Het herverzekeren door een pensioenfonds van bepaalde risico's die dat pensioenfonds niet zelf op een verantwoorde wijze kan dekken. Hierbij gaat het vooral om risico's die betrekking hebben op overlijden en arbeidsongeschiktheid. Zie ook: herverzekering.

Risicohouding

De risicohouding is de mate waarin een groep deelnemers, gewezen deelnemers of pensioengerechtigden beleggingsrisico's wil dragen om de pensioendoelstellingen te realiseren en de mate waarin deze groep beleggingsrisico's kan dragen. Deze twee aspecten binnen het begrip risicohouding worden ook wel (respectievelijk) risicotolerantie en risicodraagvlak genoemd.

Risicopreferentie-onderzoek

De risicopreferentie van een groep deelnemers geeft de mate van beleggingsrisico weer dat deze groep deelnemers kan en wil lopen. Pensioenuitvoerders doen periodiek onderzoek naar de risicopreferentie van hun deelnemers.

Security lending

Security lending is het uitlenen van aandelen en obligaties voor een vastgestelde periode aan derden in ruil voor een geldelijke vergoeding. Doordat het economische eigendom bij de uitlener blijft, wordt er geen koersrisico gelopen.

Service Level Agreement (SLA)

Beschrijving van overeengekomen dienstverlening tussen partijen bij uitbesteding van bedrijfsprocessen, inclusief de rechten en plichten van partijen ten aanzien van het overeengekomen kwaliteitsniveau van de te leveren diensten en/of producten.

Solidaire premieovereenkomst

De solidaire premieovereenkomst is naast de flexibele premieovereenkomst één van de drie hoofdcontracten waaruit in het nieuwe stelsel kan worden gekozen.

De belangrijkste kenmerken van dit contract zijn:

- De toezegging is in de vorm van een premie ('premieovereenkomst');
- De ingelegde pensioenpremie is leeftijdsonafhankelijk ('vlakke premie');
- In deze regeling leggen werkgever(s) en werknemers een pensioendoelstelling van tevoren vast. Met regelmaat toetsen CAO-partijen of de toegezegde stabiele premie toereikend is voor de geformuleerde doelstelling;
- Deelnemers krijgen inzicht in zowel het voor hen gespaarde vermogen, als in de verwachte pensioenuitkering;
- Er wordt collectief, uniform belegd;
- Het behaalde rendement op collectief niveau wordt toebedeeld naar leeftijdscohorten op basis van de risicohouding van een cohort;
- De toedeling van het behaalde rendement moet vooraf worden vastgelegd op basis van de vastgestelde risicohoudingen;
- Er wordt verplicht gebruik gemaakt van een 'solidariteitsreserve' (buffer).

Solidariteitsreserve

Een belangrijk element van het nieuwe Wtp-pensioencontract is de verplichte solidariteitsreserve. De solidariteitsreserve is een verplicht collectief element van dit nieuwe contract.

Deze verplichte reserve betreft een collectief (niet toebedeeld) vermogen dat gevuld mag worden door middel van premies en/of overrendement. Sociale partners kunnen binnen het wettelijk kader doelen vaststellen voor deze reserve.

Het fondsbestuur maakt met sociale partners afspraken over deze reserve. Die afspraken liggen vast in het pensioenreglement.

Het gaat dan onder andere om: het niveau, het vullen van de reserve, regels voor het uitdelen, en de omvang en het beleid bij een lege of volle solidariteitsreserve. Uit de reserve kunnen pensioenvermogens en pensioenuitkeringen worden aangevuld, en risico's collectief worden gedeeld.

Verder geldt voor de solidariteitsreserve een aantal wettelijke bepalingen. Zo mag de solidariteitsreserve niet negatief zijn (minimaal 0) en is de bovengrens 15 procent van het totale fondsvermogen. De bijdrage vanuit de premie mag maximaal 10 procent zijn. Hetzelfde geldt voor het overrendement.

Solvabiliteit

Het vermogen om (nu en op termijn) aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen. Zie ook het begrip dekkingsgraad.

Stichting van de Arbeid (STAR)

Overlegorgaan van centrale organisaties van werkgevers en werknemers. Tevens adviesorgaan van het kabinet op sociaal en arbeidsvoorwaardelijk terrein.

Swap

Een overeenkomst tussen twee partijen waarbij wordt afgesproken om gedurende een bepaalde periode bepaalde betalingen met elkaar uit te wisselen, bijvoorbeeld het ruilen van vaste rentebetalingen en variabele rentebetalingen.

Swaprente

Het tarief waartegen op de geld- en kapitaalmarkt leningen met verschillende looptijden worden geruild.

Swaption

Een optie op een swap waarbij de eigenaar van de swaption het recht heeft, maar niet de verplichting, om een swap tegen vooraf bepaalde voorwaarden af te sluiten op of voor de expiratedatum van de swaption.

Technische voorzieningen

Dit is de, met inachtneming van de actuariële grondslagen (rekenrente, kansstelsels en kostenopslagen), vastgestelde balanspost die de gekapitaliseerde waarde (contante waarde) van de opgebouwde pensioenen aangeeft.

Toeslag

Een toeslag is een verhoging van een pensioenuitkering of aanspraak op pensioen, gebaseerd op een in het pensioenreglement omschreven toeslagregeling.

De toeslagregeling van Stichting Pensioenfonds MSD is voorwaardelijk. Dit betekent dat het bestuur jaarlijks een besluit neemt of de financiële middelen van het fonds toereikend zijn om per 1 juli van enig jaar wel of geen of slechts een gedeeltelijke toeslag te verlenen.

De toeslagverlening aan de actieve deelnemers per 1 juli van een jaar is vanaf 2023 gelijk aan de toeslagverlening aan de inactieven. Tot 2023 werd de toeslagverlening aan de actieven afgeleid van de ontwikkeling van de algemene looncomponent bij de werkgever in de periode van 1 april t/m 31 maart voorafgaande aan het tijdstip van toeslagverlening (1 juli).

De toeslagverlening aan de inactieven (gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en arbeidsongeschikte deelnemers met premievrije pensioenopbouw) per 1 juli van een jaar wordt afgeleid van de ontwikkeling van het (door het CBS vastgestelde) afgeleide consumentenprijsindexcijfer, reeks alle bestedingen, zoals deze zich heeft voorgedaan gedurende de periode april tot april voorafgaande aan het tijdstip van de toeslagverlening (1 juli).

Toetspremie

Pensioenfonds MSD gaat bij de (wettelijke) toets of de feitelijke premie hoger is dan de kostendeekkende premie uit van een gedempte kostendeekkende premie op basis van verwacht rendement.

Total return

Het totaalrendement op beleggingen zijnde de directe en de indirecte beleggingsopbrengsten.

Tracking error

Risico maatstaf die weergeeft hoe groot de kans is dat het rendement afwijkt van de benchmark. De tracking error is gelijk aan de standaarddeviatie van deze afwijkingen. Een hoge tracking error betekent veel kans op een rendement ver onder of boven de benchmark.

Tweede pijler

In de 'tweede pijler' van het pensioenstelsel wordt pensioen opgebouwd via een regeling die door de werkgever wordt aangeboden. Het wordt ook wel 'aanvullend pensioen' genoemd. Dit staat naast de eerste pensioenpijler: de AOW. De AOW is beschikbaar voor iedereen die in Nederland woont (of heeft gewoond) en voorziet in een basisinkomen.

Het aanvullend pensioen komt hier bovenop en heeft als doel het voortzetten van de levensstandaard na de pensioendatum. De hoogte van het aanvullend pensioen hangt daarom ook samen met het verdiende salaris (gemiddeld over de loopbaan). Naast de eerste en de tweede pensioenpijler is er ook een derde pijler. Tot de derde pijler behoren individuele financiële producten voor de opbouw van pensioen, veelal via een verzekeraar.

Uitkeringsovereenkomst

Een uitkeringsovereenkomst is een overeenkomst inzake een vastgestelde pensioenuitkering. Op grond van de Pensioenwet is dit een van de drie toegelaten pensioensystemen.

Uitvoeringsovereenkomst

Overeenkomst tussen de werkgever en het pensioenfonds omtrent de uitvoering en financiering van de pensioenovereenkomst. In de uitvoeringsovereenkomst is onder meer vastgelegd: de wijze waarop en de termijnen waarin de verschuldigde premie moet worden voldaan, de uitgangspunten en procedures met betrekking tot de besluitvorming over vermogenstekorten en vermogenoverschotten dan wel winstdeling, de voorwaarden waaronder toeslagverlening plaatsvindt, de procedures bij het niet nakomen van de premiebetalingsverplichting door de werkgever; en de wijze waarop de premie wordt vastgesteld en het betalingsvoorbehoud van de werkgever.

Ultimate Forward Rate (UFR)

De UFR is een theoretische schatting van de rente op de lange termijn en is daarmee een onderdeel van de rentetermijnstructuur (RTS) waartegen de voorziening pensioenverplichtingen verdisconteerd wordt.

Uniform pensioenoverzicht (UPO)

Het format van het pensioenoverzicht waarin de uitkeringen bij pensionering, overlijden en arbeidsongeschiktheid eenduidig wordt gepresenteerd. De bedoeling is dat alle pensioenuitvoerders hetzelfde format hanteren waardoor de pensioenoverzichten eenvoudig naast elkaar te leggen zijn en de (gewezen) deelnemers de bedragen uit de verschillende pensioenoverzichten bij elkaar op kunnen tellen en een duidelijk beeld van de financiële situatie bij pensionering krijgen.

Uniforme Rekenmethodiek (URM)

URM staat voor Uniforme Rekenmethodiek. Alle pensioenuitvoerders gebruiken deze rekenmethodiek voor een projectie van de hoogte van het pensioen van de individuele deelnemer. De pensioenprojectie wordt getoond in drie scenario's: een optimistisch scenario, een verwacht scenario, en een pessimistisch scenario.

Valutarisico

Het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in valutawisselkoersen.

Valutatermijncontracten

Dit is een contract voor het afdekken van valutarisico. In dit contract wordt vooraf afgesproken tegen welke prijs en op welke datum de valutapositities worden verrekend.

Vastrentende waarden

Beleggingen met een vaste looptijd en een overeengekomen plan van rente en aflossing, zoals obligaties. Andere vormen van vastrentende waarden zijn onderhandse leningen en hypotheek.

Verantwoordingsorgaan (VO)

Orgaan waaraan het bestuur van het pensioenfonds jaarlijks verantwoording moet afleggen. In dit orgaan zijn de actieve deelnemers, de pensioengerechtigden en de financieel betrokken werkgever(s) vertegenwoordigd.

Volatiliteit

De beweeglijkheid van beurskoersen.

Waardeoverdracht

Het overdragen van de contante waarde van de verkregen aanspraken door het pensioenfonds van de oude werkgever aan het pensioenfonds van de nieuwe werkgever, waarvoor de deelnemer in de nieuwe pensioenregeling extra deelnemersjaren verkrijgt (in eindloonregelingen) dan wel extra pensioenaanspraken krijgt toegekend (in middelloonregelingen).

Wachttijdvoorziening

Voorziening ter dekking van het premievrijstellingsrisico bij arbeidsongeschiktheid. Een groot deel van het premievrijstellingsrisico bij arbeidsongeschiktheid wordt door het pensioenfonds zelf gedragen (eigen beheer). De rest van het risico, het risico uitgaand boven een stoploss grens, is verzekerd. Ter financiering van het premievrijstellingsrisico in eigen beheer, wordt door het fonds gedurende een wachttijd, zijnde de periode van loondoorbetaling (gedurende twee jaar na aanvang van de arbeidsongeschiktheid) geld gereserveerd ter dekking van de schade die het fonds pas na afloop van deze wachttijd kan vaststellen.

Wet toekomst pensioenen (Wtp)

Wet gericht op de herziening van de tweede pijler van het pensioenstelsel. Op 1 juli 2023 zijn de nieuwe regels voor pensioen ingegaan. De nieuwe Wtp-pensioenregeling is altijd een (beschikbare) premieregeling (oftewel Defined Contribution, DC). Werkgevers, vakbonden en pensioenuitvoerders hebben tot 1 januari 2028 de tijd om over te gaan naar een nieuwe Wtp-pensioenregeling in het nieuwe pensioenstelsel.

Het tijdstip en de wijze van overgaan is niet overal hetzelfde. Dit is mede afhankelijk van de door sociale partners te maken keuzes.

De keuzes met betrekking tot de nieuwe Wtp-pensioenregeling worden door sociale partners vastgelegd in een transitieplan. Hierin staat bijvoorbeeld:

- de gemaakte keuzes over de nieuwe pensioenregeling;
- of de oude pensioenen overgaan naar de nieuwe pensioenregeling;
- wat de gevolgen van de overgang zijn voor de verschillende leeftijdsgroepen in de pensioenregeling;
- hoe wordt gezorgd dat niemand meer nadeel of voordeel heeft van de nieuwe regels;
- hoeveel geld er apart wordt gehouden voor financiële tegenvallers.

De pensioenuitvoerders (zoals Pensioenfonds MSD) leggen vast hoe ze het transitieplan van de sociale partners gaat uitvoeren. Dit schrijven ze op in twee plannen: het implementatieplan en het communicatieplan.

- In het implementatieplan schrijven de pensioenuitvoerders op hoe ze de nieuwe regeling gaan uitvoeren en of en hoe het oude pensioen overgaat naar de nieuwe regels. DNB kijkt of het implementatieplan klopt volgens de wet. Bijvoorbeeld of alle keuzes goed zijn onderbouwd.
- In het communicatieplan schrijven de pensioenuitvoerders op hoe ze hierover met alle deelnemers gaan communiceren en hoe ze alle deelnemers op de hoogte gaan houden. De AFM kijkt of het communicatieplan klopt volgens de wet. Zo controleren zij bijvoorbeeld of het pensioenfonds tijdens de overgang goed met alle deelnemers communiceert.

Wezenpensioen

Een tijdelijke uitkering die wordt uitgekeerd aan de kinderen (tot een bepaalde leeftijd) na het overlijden van de (aspirant) deelnemer, gewezen deelnemer of gepensioneerde.

WGA-hiaatpensioen

Soort arbeidsongeschiktheidspensioen als aanvulling op de wettelijke WGA-uitkering bij gedeeltelijke of niet duurzame arbeidsongeschiktheid. De hoogte en de ingangsdatum van het WGA-hiaatpensioen is afhankelijk van een aantal externe factoren zoals het arbeidsverleden, de door het UWV vastgestelde restverdien capaciteit en het al of niet benutten van deze restverdien capaciteit (inkomen uit arbeid).

WIA (Wet werk en inkomen naar arbeidsvermogen)

Op grond van deze wet kunnen werknemers (na twee jaar ziekte) in aanmerking komen voor een wettelijke arbeidsongeschiktheidsuitkering waarbij de hoogte van de WIA-uitkering mede wordt bepaald aan de hand van de mate waarin de werknemer nog in staat is te werken. De mate van arbeidsongeschiktheid hangt af van wat de werknemer door ziekte of gebrek aan inkomen verliest. Van belang is het verschil tussen het oude jaarsalaris en het salaris dat de werknemer theoretisch nog kan verdienen met de beperkingen als gevolg van ziekte/gebrek (het loonverlies).

De WIA-uitkering kan bestaan uit een WGA-uitkering (werkherhvatting gedeeltelijk arbeidsongeschikten) of een IVA-uitkering (inkomensvoorziening volledig arbeidsongeschikten).

Wie (duurzaam) volledig arbeidsongeschikt is (ten minste 80% loonverlies lijdt) ontvangt een loongerelateerde (IVA-)uitkering. Wie ten minste 35% maar niet meer dan 80% loonverlies lijdt, krijgt eerst een loongerelateerde WGA-uitkering waarvan de duur afhankelijk is van het arbeidsverleden. Daarna krijgt men een loonaanvulling als men voldoende verdient wat men volgens UWV zou kunnen verdienen of een vervolguitering als men niet of minder verdient dan men zou kunnen verdienen. Uitkeringen op grond van WIA (WGA of IVA) worden altijd gebaseerd op een maximum dagloon o.g.v. sociale verzekeringswetgeving.

Zakelijke waarden

Aandelen en onroerende zaken. Onder onroerende zaken wordt verstaan beleggingen in onroerend goed, zoals kantoren, winkels en woningen. Deze kunnen zowel op directe wijze geschieden als op indirecte wijze door belegging in op dat terrein gespecialiseerde al dan niet beursgenoteerde beleggingsfondsen.