

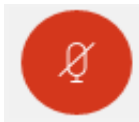


Pensioensessies

Juni 2026

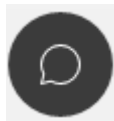
Mededelingen van huishoudelijke aard

- Iedereen staat op mute



- Heb je een vraag die je zelf in de meeting wilt stellen:  De moderator unmute in volgorde van binnenkomst vraag

- Je kan de vraag ook stellen via chat:



- De moderator leest dan de vraag – op volgorde van binnenkomst – anoniem voor
- We verzoeken je de camera uit te zetten (i.v.m. betere verbinding)

Welkom!



Louis Eilers
Voorzitter PF MSD

Agenda

- Organisatie van het pensioenfonds
- Gebeurtenissen 2025
- Toelichting jaarcijfers 2025
- Ontwikkelingen 2026 en toeslagbesluit
- Wet Toekomst Pensioenen (WTP)

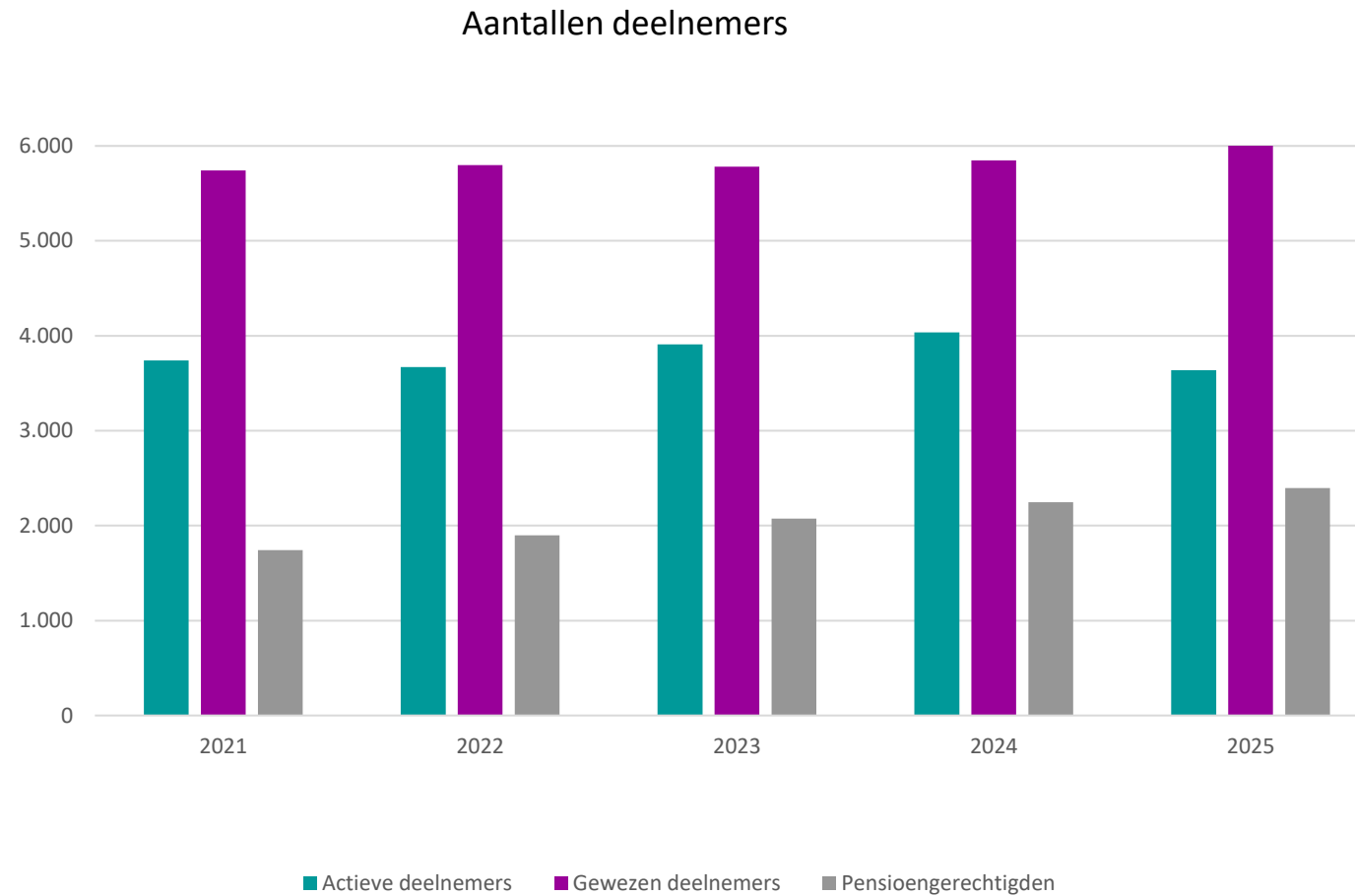
Organisatie van het pensioenfonds



Gebeurtenissen 2025

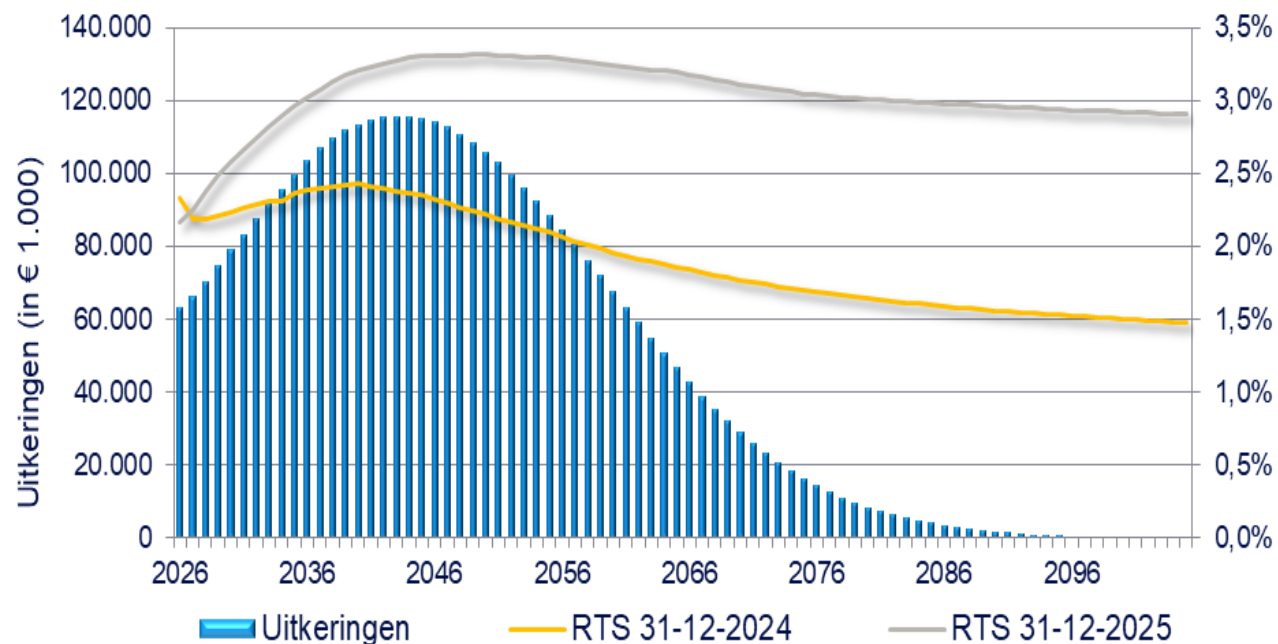
- Volledige toeslagverlening per 1 juli 2025
- Gedeeltelijke inhaaltoeslag per 1 juli 2025
- Voorbereiding Wet Toekomst Pensioenen (WTP)

Resultaten 2025 – Aantallen deelnemers



Totaal circa 12.300 deelnemers eind 2025

Resultaten 2025 – Technische voorzieningen (verplichtingen)



Totale technische
voorzieningen per
31 december 2025:
€ 2.183 miljoen

(31 december 2024:
€ 2.442 miljoen)

De invloed van de rente:

- Hoge rente leidt voor het pensioenfonds tot lage verplichting
- Lage rente leidt voor het pensioenfonds tot hoge verplichting
- Rente is in 2025 gestegen van circa 2,1% naar circa 3,2%

Resultaten 2025 – Belegd vermogen

Beleggingsbeleid	Normweging
<i>Vastrentende waarden:</i>	52,5%
- Robeco LDI Bespoke Fonds	
- Merck GFI Fund	
<i>Zakelijke waarden:</i>	47,5%
- Merck CCF Fund	
* large cap	70%
* small cap	15%
* emerging markets	15%
Totaal	100%

Beleggingsrendement 2025 negatief € 26 miljoen (-/- 0,8%)

Totaal belegd vermogen eind 2025: **€ 3.515 miljoen**

Resultaten 2025 – DNB Dekkingsgraad

DNB dekkingsgraad = belegd vermogen / technische voorzieningen

= € 3.515 mln / € 2.183 mln

= 161,0%

Resultaten 2025 – Overige resultaten

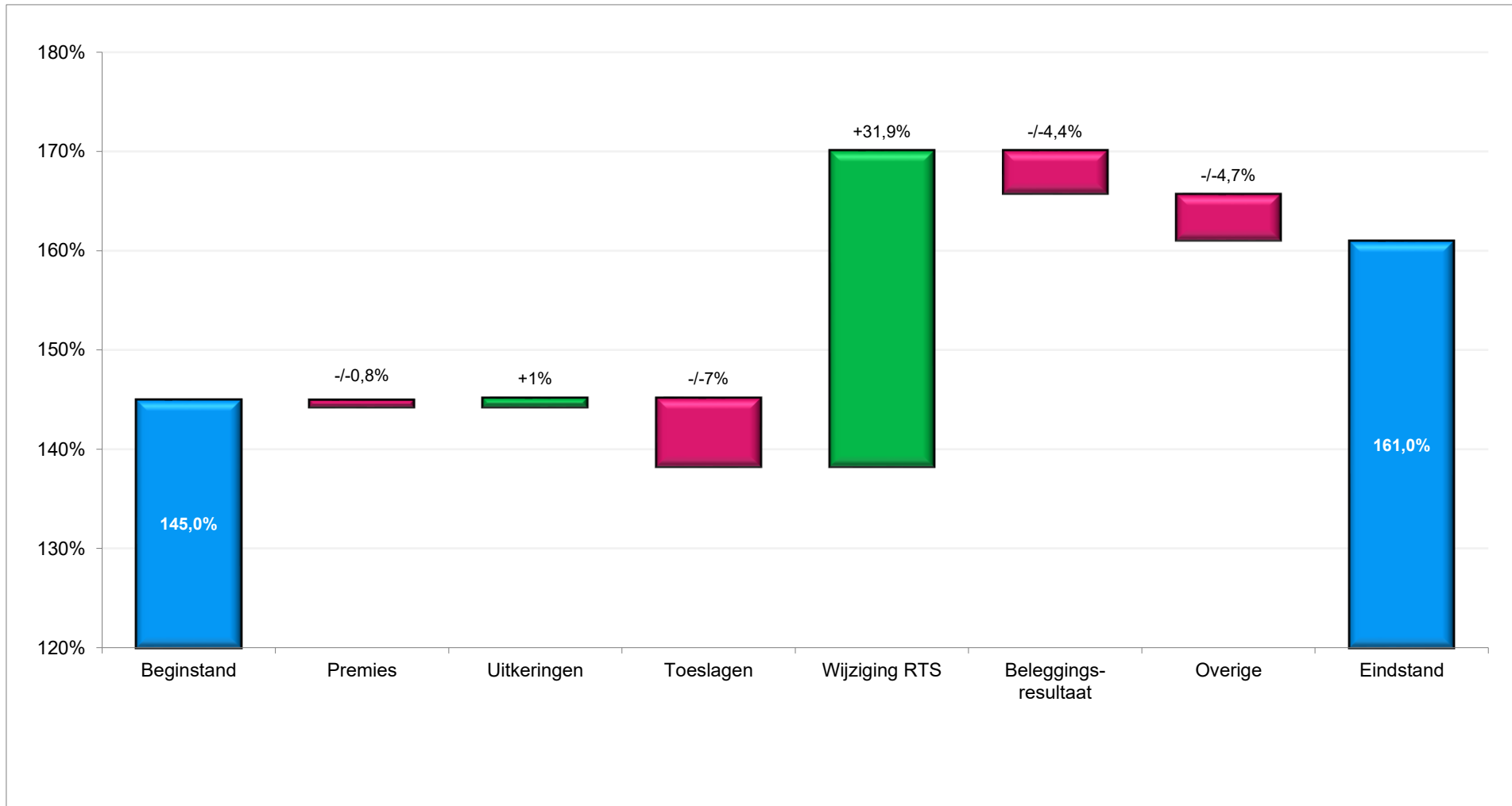
Toeslagverlening per 1 juli 2025

- Verhoging van 3,5% voor alle actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden
→ Totale kosten € 86 miljoen
- Inhaaltoeslag van 20% van de (resterende) individuele achterstand van alle actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden
→ Totale kosten € 37 miljoen

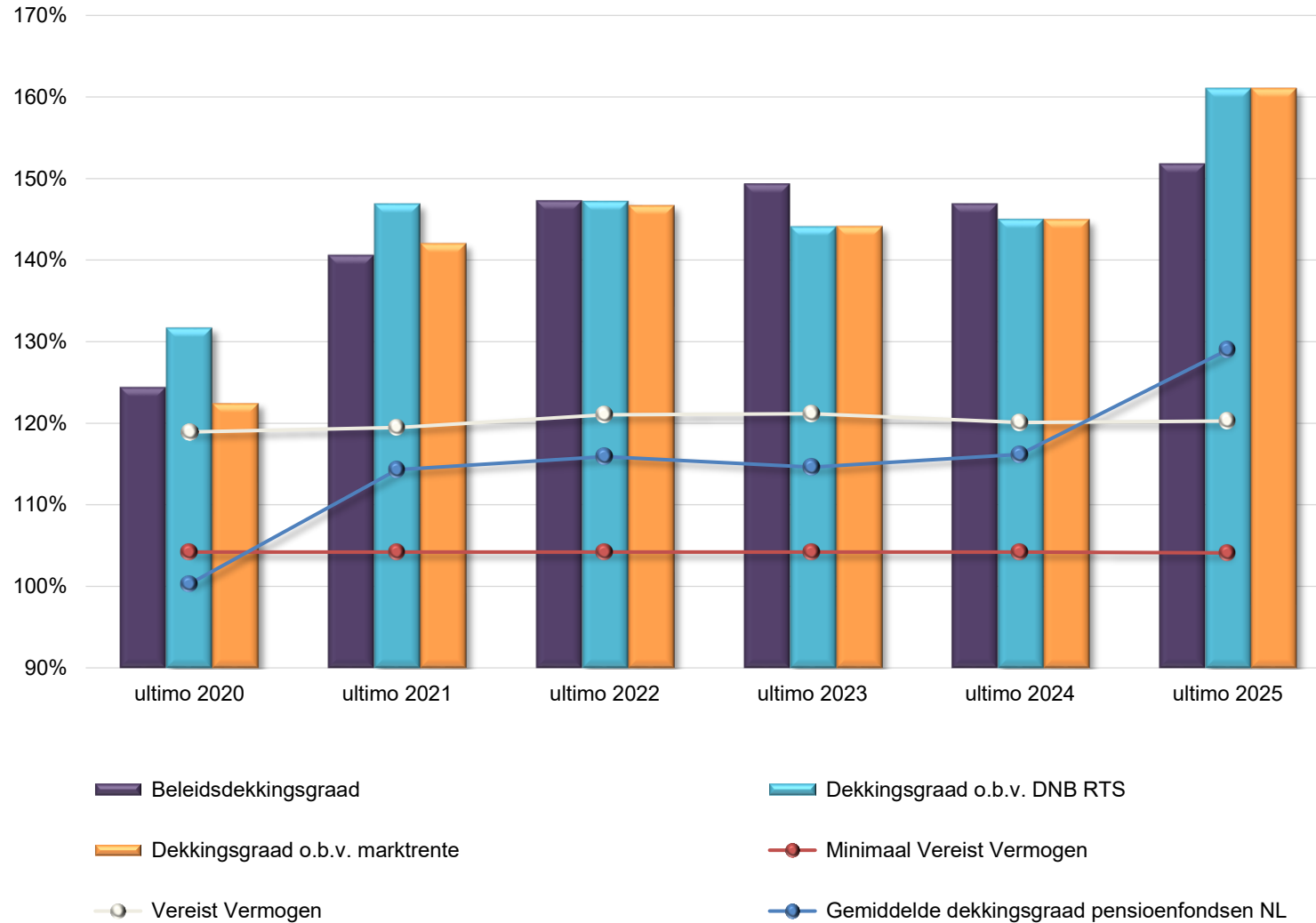
Overige kleine resultaten

- Sterfteresultaten
- Arbeidsongeschiktheid
- Diverse mutaties rondom flexibilisering en correcties

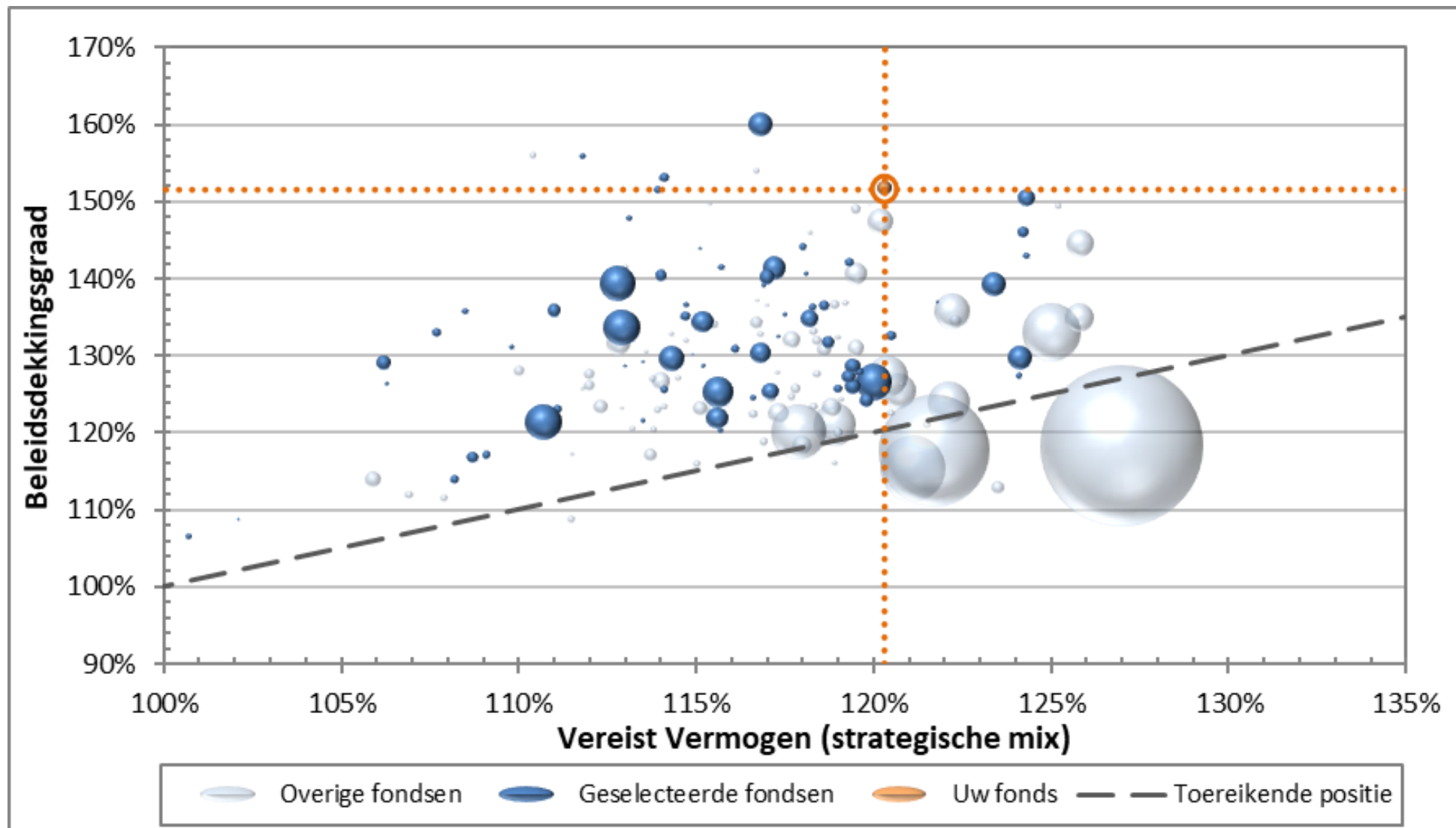
Resultaten 2025 – Ontwikkeling DNB dekkinggraad



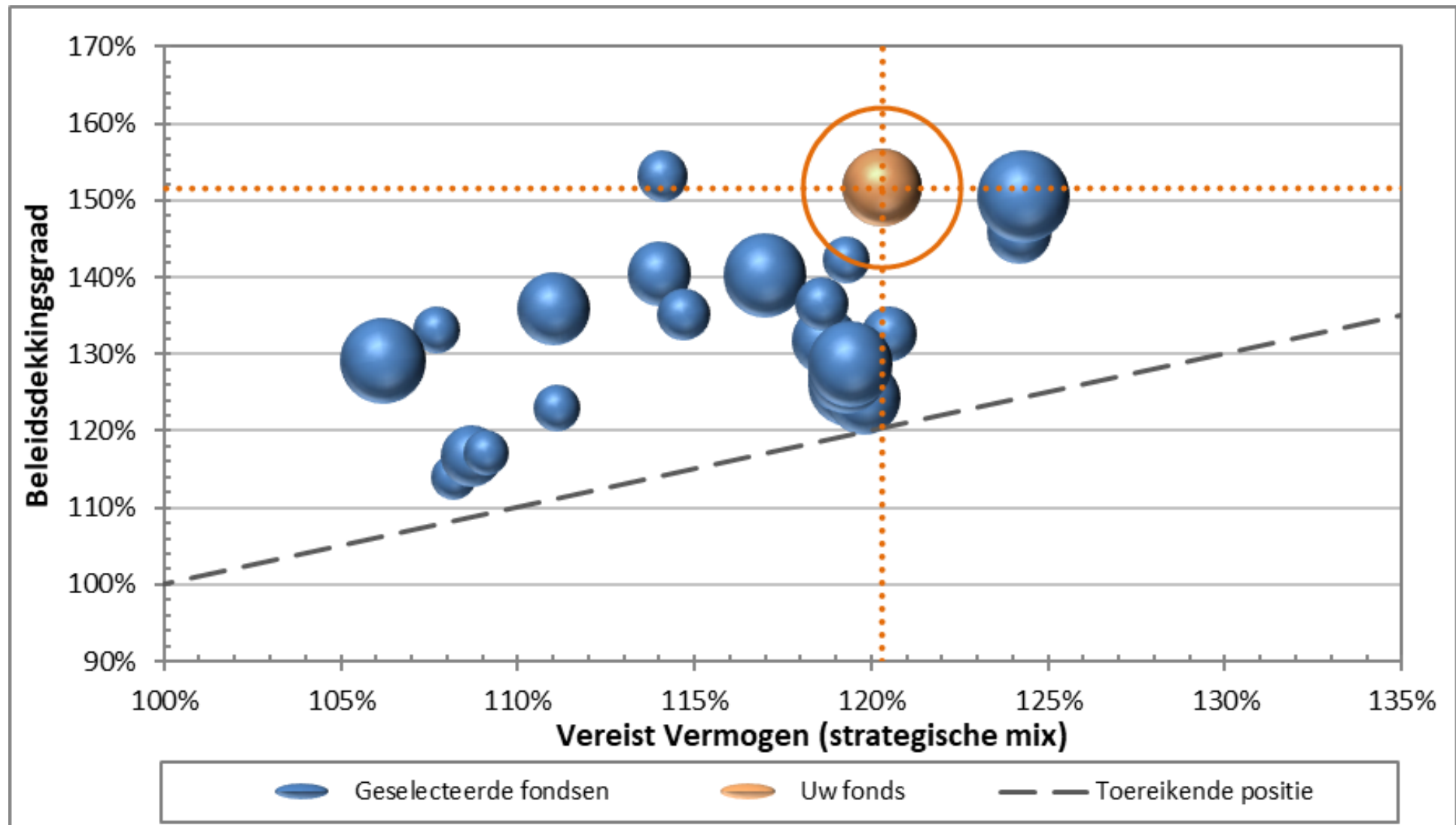
Financiële positie Pensioenfonds MSD 2020 – 2025



Financiële positie pensioenfondsen NL – 31 december 2025



Financiële positie pensioenfondsen NL – 31 december 2025



Vragen naar aanleiding van 'resultaten 2025'



Ontwikkelingen 2026

- Ontwikkelingen in markten
- Toeslagbeleid & toeslagverlening per 1 juli 2026

Ontwikkeling rente, aandelen en gevolgen dekkingsgraad 2026

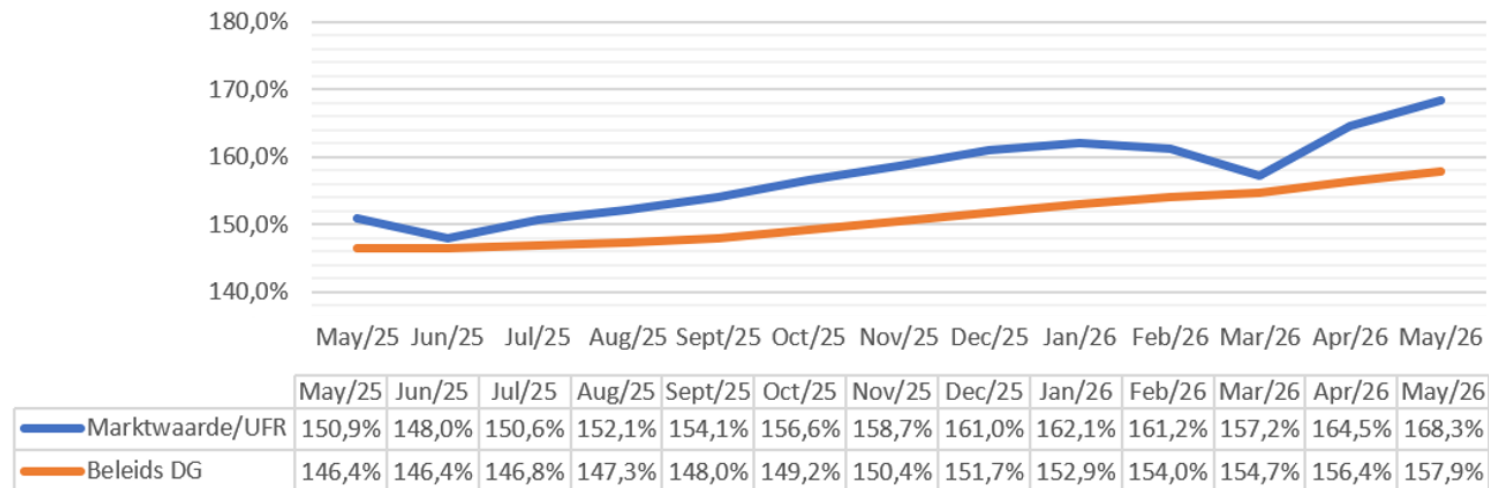
EUR 30 Years IRS Interest Rate Swap



EUR * 1 mio



Ontwikkeling DG



Ontwikkeling marktwaarde dekkingsgraad 2026

Datum	Marktwaarde dekkingsgraad
31 december 2025	161,0%
31 januari 2026	162,1%
28 februari 2026	161,2%
31 maart 2026	157,2%
30 april 2026	164,5%
31 mei 2026	168,3%

Beleidskader toeslagverlening (herzien begin 2024)

Marktwaaarde dekingsgraad	Toeslagbeleid
MW DG > 130%	Volledige toeslagverlening + mogelijkheid tot extra toeslagverlening
MW DG > 125%	Gedeeltelijke (50%) toeslagverlening
MW DG < 125%	Geen toeslagverlening

- Maatstaf indexatie voor alle deelnemers op basis van de prijsindex
- Voor de indexatie per 1 juli 2026 is deze prijsindex 2,4%

Besluit: Volledige toekenning toeslag conform de maatstaf

- Voor extra toeslagverlening is de wettelijke indexatiedekkingsgraad bepalend

Besluit: Inhaalindexatie 54% van de individuele achterstand

Vragen naar aanleiding van 'ontwikkelingen 2026'



Wet Toekomst Pensioenen (WTP)



Oscar Sanchez
*Bestuurslid namens de
deelnemers, SFH IA*



Jenny de Wolf
*Bestuurslid namens de
deelnemers, lid A&CC*

Wet Toekomst Pensioenen (WTP) – waar staat u nu?

- A. Ik weet nog niet zo goed wat er gaat veranderen
- B. Ik weet grofweg wat de nieuwe opzet is straks, maar heb geen idee wat dat voor mij betekent
- C. Ik weet wat de nieuwe opzet is straks, en ook waarom MSD niet gaat invaren

Wet Toekomst Pensioenen (WTP) – Agenda

- A. Belangenafweging / actualiteit
- B. Status en achtergrondinformatie WTP
- C. Overwegingen en afspraken sociale partners
 - Niet-invaren: betekenis en gevolg
- D. Aspecten van de nieuwe regeling
- E. Hoe verder

Wel/niet invaren: Belangenafweging alle belanghebbenden

Niet invaren leidt tot

- Meer zekerheid over verwacht pensioen, met name bij slecht weer
 - Vermijden uitschieters in pensioenverwachting die we bij invaren wel zien
 - Behoud bijstortingsregeling (afgesproken voor de eerste vijf jaar na overgang)
- Mogelijkheid jaarlijkse toeslagverlening als de financiële situatie dat toelaat
 - Hoge dekkingsgraad maakt jaarlijkse toeslagverlening mogelijk voor alle deelnemers aan huidige regeling
- Vermijden onredelijk groot nadeel voor de werkgever ivm US GAAP regels

Conclusie: niet invaren leidt tot meeste zekerheid voor onze deelnemers en is evenwichtig naar al onze belanghebbenden

Veelgestelde vraag: Invaarbonus?

Fondsen die wel invaren, keren overschot dekkingsgraad uit aan deelnemers: daarom eenmalig (soms best flinke) bonus. Hoe zit dat bij ons fonds?

- Andere fondsen hebben over het algemeen geen of beperkt gemiste toeslagen ingehaald voordat ze gingen invaren. Ons fonds heeft nu al ruim driekwart van gemiste toeslagen ingehaald (en daarnaast 'gewone' jaarlijkse toeslag verleend)
- Ons fonds kent straks een gesloten deel en het nieuwe deel. We mogen de twee vermogens niet mengen. Er is dus geen invaarbonus
 - Hoge dekkingsgraad maakt jaarlijkse toeslagverlening mogelijk voor alle deelnemers aan huidige regeling

Wet Toekomst Pensioenen (WTP) – Status

Landelijke overheid

- Wetgeving is per 1 juli 2023 in werking getreden

Sociale partners (MSD en de vakbonden)

- In 2024 onderhandelingsresultaat bereikt
- Voorlichtingssessies voor werknemers gehouden
- Vakbondsleden hebben ingestemd met dit onderhandelingsresultaat
- Afspraken zijn vastgelegd in transitieplan
- Transitieplan is gepubliceerd op de website van PF MSD

Wet Toekomst Pensioenen (WTP) - Status

PF MSD

- WTP project team
- Stappen:



- Alle afspraken uit het transitieplan worden door het fonds uitgewerkt in regelingen, die vastleggen hoe die afspraken precies worden uitgevoerd

Wet Toekomst Pensioenen (WTP)

Nu & straks

AOW van de overheid



Pensioen bij ons fonds

Premie betaal je samen met MSD



Een pensioen voor je partner en kinderen, **na overlijden**



Een pensioen **na arbeidsongeschiktheid**



► **Nu**

Je pensioen is deel van het **totale vermogen**



► **Straks**



Je hebt een eigen **pensioenpot**

Risico's meer bij het fonds



Risico's meer bij de deelnemer



Hoogte staat min of meer vast



Hoogte pensioen hangt meer af van beleggingsresultaten



Uitgangspunten en overwegingen van sociale partners

Uitgangspunten sociale partners, o.a.

- Regeling gelijkwaardig aan huidige regeling qua verwacht pensioen
- Compensatie zoveel mogelijk binnen pensioen (dan ook voor nieuwe medewerkers!), op basis van de wettelijke maximale looptijd
- Impact voor alle belanghebbenden acceptabel

Overwegingen Solidaire Premie Regeling (SPR) en niet invaren

- Zekerheid bieden aan deelnemers door opgebouwde pensioen in huidige regeling te laten
 - Past bij uitkomst risicobereidheidsonderzoek: behoefte aan zekere basis
 - Voortzetting bijstortingsregeling voor 8 jaar: extra zekerheid
- Door solidariteitsreserve en spreiding meer zekerheid over hoogte uitkering
- Sluit aan op beleid van huidige regeling, collectief belegd vermogen

Afspraak nieuwe regeling: Solidaire Premie Regeling (SPR)

Enkele kenmerken van SPR

- Premie wordt collectief belegd
 - Voor jongeren meer risico (bijv meer aandelen), bouwt af voor oudere deelnemers
- Resultaten worden naar leeftijdsgroepen toebedeeld (op basis van risicohouding van de groep), toedeling rendement is vooraf vastgelegd
- Solidariteitsreserve verplicht
 - Vullen en uitkeren van reserve is vooraf vastgelegd
 - Financiële schokken (mee- en tegenvallers) mogen over meerdere jaren gespreid worden
 - Het fonds heeft voor drie jaar gekozen

Afspraak nieuwe regeling: Niet invaren – wat betekent dat



Pensioen nFTK



Pensioen WTP



Niet invaren



Afspraak: Niet invaren - gevolgen

Gepensioneerden en oud-MSD-medewerkers

- Het opgebouwde pensioen blijft in de huidige (dan gesloten) regeling
- Jaarlijkse toeslagverlening mogelijk als de financiële situatie dat toelaat

MSD-medewerkers en arbeidsongeschikte deelnemers

- Per 1 januari 2028 deelname in twee regelingen
- Huidige regeling:
 - Opbouw tot 1 januari 2028
 - Het al opgebouwde pensioen blijft in de huidige (dan gesloten) regeling
 - Jaarlijkse toeslagverlening mogelijk als de financiële situatie dat toelaat
- Nieuwe regeling
 - Opbouw van persoonlijk pensioenkapitaal – begint met leeg potje
 - Op moment van pensionering wordt opgebouwd kapitaal omgezet in een uitkering

Afspraak nieuwe regeling: Solidariteitsreserve

Solidariteitsreserve: voor wat?

- Bescherming langlevensrisico
- Een zo stabiel mogelijke uitkeringsfase (zoveel als mogelijk voorkomen verlaging ingegane pensioenen)

Hoe wordt de reserve gevuld?

- Alleen de eerste 10 jaar: 1% premie (0.5% werkgever, 0.5% werknemer)
- Uit overrendement – bijdrage door alle deelnemers

Wanneer wordt er geld uit de reserve gehaald? Hoe gaat dat?

- Als het nodig is voor een van de doelstellingen
 - Jaarlijks maximum
 - Bij uitkering naar deelnemers gaat de verdeling op basis toedelingsregels overrendement

Afspraak nieuwe regeling: Compensatie oudere MSD-medewerkers

Compensatie: waarom en voor wie?

- De overstap van de huidige pensioenregeling naar de nieuwe pensioenregeling kan ertoe leiden dat deelnemers nadeel in hun pensioenopbouw ondervinden.
- De MSD-medewerkers die nadeel ondervinden van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel worden door het pensioenfonds gecompenseerd. Dit geldt ook voor arbeidsongeschikte deelnemers met premievrije opbouw
- MSD betaalt hiervoor een premieopslag

Hoe gaat dit in z'n werk?

- Compensatie vindt plaats gedurende 9 jaar, tot eind 2036 (wettelijke grens)
- Bepaling welke geboortejaren & extra premiepercentage: eind 2027

Afspraak nieuwe regeling: Overig

	Huidige regeling	Nieuwe regeling
Pensioendatum	67 jaar	AOW leeftijd (per 1-1-2028: 67 jaar en 3 maand)
Partnerpensioen	Opbouw	Tijdens dienstverband verzekerd op risicobasis, bij pensioen kiezen wel/geen PP. Uit dienst: kiezen wel/ niet partnerpensioen zelf voortzetten*
Wezenpensioen	Opbouw	Tijdens dienstverband verzekerd op risicobasis.
Arbeidsongeschiktheidspensioen	Bij minimaal 35% arbeidsongeschiktheid: premievrije opbouw over arbeidsongeschikte deel	Bij minimaal 35% arbeidsongeschiktheid: premievrije opbouw over arbeidsongeschikte deel

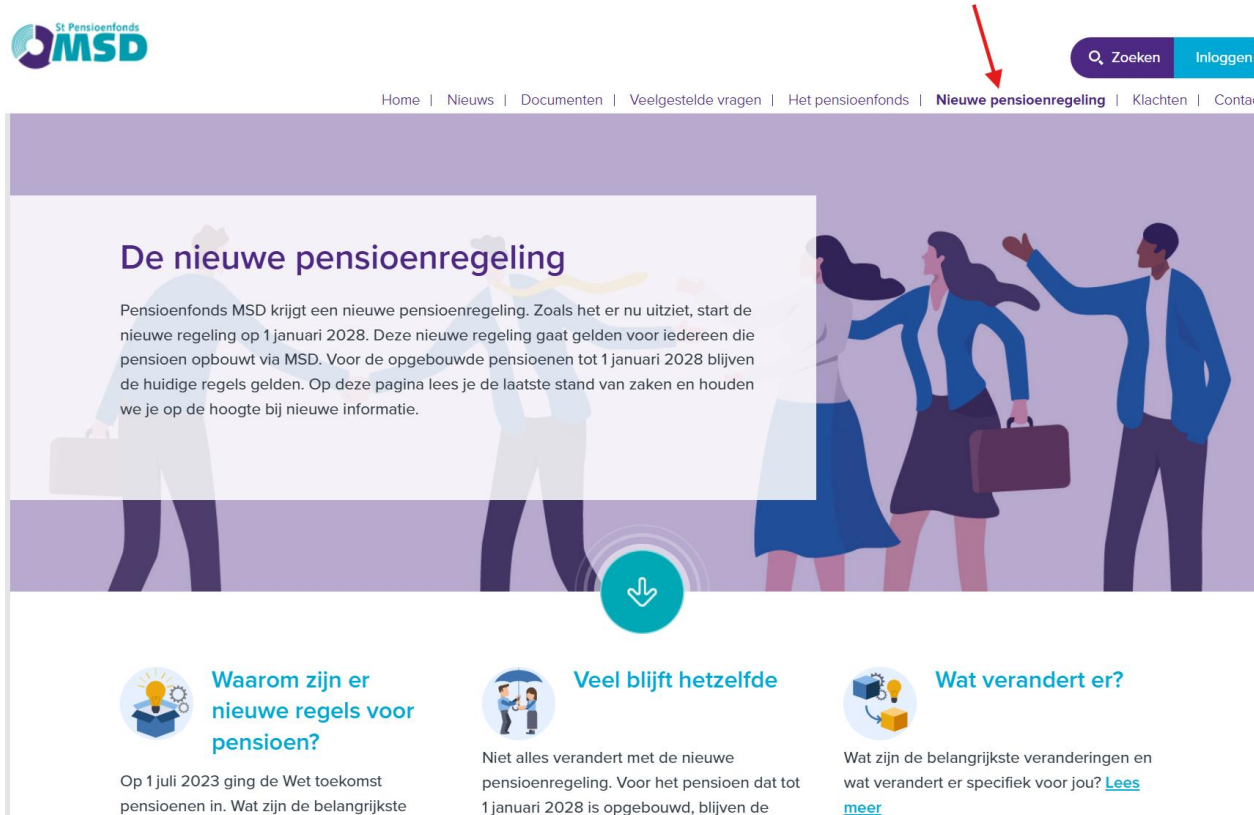
* max 3 maand overbrugging tot deelnemer elders in pensioenregeling zit is voorzien

Wet Toekomst Pensioenen (WTP) – Hoe nu verder?

- Nog uitwerken aantal openstaande punten
- Medio 2026: implementatieplan naar DNB
- Transitietraject: klaarmaken administratie, vermogensbeheer, onze eigen organisatie
- We blijven je informeren
 - Updates op de website
 - Persoonlijke brieven voor overstap (Q4 2027) en na overstap (Q2 2028)
- Risicobereidheidsonderzoek (2027)
- 1-1-2028 starten met nieuwe regeling



Wet Toekomst Pensioen (WTP)



St Pensioenfonds MSD

Home | Nieuws | Documenten | Veelgestelde vragen | Het pensioenfonds | **Nieuwe pensioenregeling** | Klachten | Contact

De nieuwe pensioenregeling

Pensioenfonds MSD krijgt een nieuwe pensioenregeling. Zoals het er nu uit ziet, start de nieuwe regeling op 1 januari 2028. Deze nieuwe regeling gaat gelden voor iedereen die pensioen opbouwt via MSD. Voor de opgebouwde pensioenen tot 1 januari 2028 blijven de huidige regels gelden. Op deze pagina lees je de laatste stand van zaken en houden we je op de hoogte bij nieuwe informatie.

[↓](#)



Waarom zijn er nieuwe regels voor pensioen?

Op 1 juli 2023 ging de Wet toekomst pensioenen in. Wat zijn de belangrijkste



Veel blijft hetzelfde

Niet alles verandert met de nieuwe pensioenregeling. Voor het pensioen dat tot 1 januari 2028 is opgebouwd, blijven de



Wat verandert er?

Wat zijn de belangrijkste veranderingen en wat verandert er specifiek voor jou? [Lees meer](#)

Volg de ontwikkelingen op [Uw nieuwe pensioenregeling](http://www.pf-msd.nl/nieuwe-pensioenregeling)
(www.pf-msd.nl/nieuwe-pensioenregeling)

Vragen naar aanleiding van 'WTP'



Tot slot (1) – infosessie keuzemogelijkheden bij pensionering

Online informatie sessies in najaar

- Aparte sessies voor MSD-medewerkers en oud-MSD-medewerkers, die in de laatste vijf jaar voor pensioen zitten
- Onderwerpen: onze (huidige) pensioenregelingen, welke keuzemogelijkheden heb je, tips bij maken van keuzen. Gebruik van pensioenplanner en/of rekenvoorbeelden
- Uitnodiging volgt

Tot slot (2)

www.pf-msd.nl: een bezoekje waard!

Hebben wij je e-mailadres al?

- *Als je uit dienst gaat (MSD/Organon) en je gebruikte je werk-emailadres: verander dit dan aub in je privé-emailadres!*

E-mailadres aan ons doorgeven?

Dat kan via Mijn Pensioencijfers op www.pf-msd.nl.



Afsluiting

