



Memo

Aan Deelnemers MN Levensloofonds

Van Mn Services Fondsenbeheer B.V.

Datum 5 juli 2018

Onderwerp Geldmarktverordening en gevolg op Levensloop Staal

Situatie en aanleiding

MN Services Fondsenbeheer B.V. (hierna “MN”) is de beheerder van het Mn Services Levensloofonds (Staal).

Nieuwe Europese wetgeving (Geldmarkt verordening, hierna “MMFR”) zorgt ervoor dat Levensloop niet in de huidige vorm kan worden voortgezet. Er zijn voor de deelnemers en MN geen acceptabele alternatieven mogelijk om nog een Levensloop product aan te kunnen bieden.

De Nederlandse overheid heeft bepaald dat de levensloofregeling zal stoppen per 31 december 2021. Door de nieuwe Europese wetgeving ziet MN zich nu genoodzaakt om al per 8 januari 2019 te stoppen met Levensloop, en om het Levensloop beleggingsfonds per 8 januari 2019 te liquideren.

Tijdslijn MMFR wetgeving en besluit stoppen Levensloop

MMFR is een wetsvoorstel dat door de Europese Commissie in 2013 is ingediend. Het wetsvoorstel bevatte een uitzondering waar MN gebruik van wilde maken voor Levensloop, zodat MN het garantie rendement zou kunnen handhaven. Later is deze uitzondering echter uit de wettekst verdwenen. Op 30 juni 2017 is de definitieve tekst van de MMFR gepubliceerd.

Door de MMFR mag MN geen steun verlenen aan het fonds. MN verleent nu wel steun in de vorm van het garantierendement van Levensloop, en MN betaald ook alle kosten.

MN heeft de wetgeving zeer nauwkeurig bestudeerd en extern juridisch advies ingewonnen over de mogelijke opties. Toen duidelijk was dat er geen acceptabele alternatieven waren is MN in overleg gegaan met de sociale partners om een acceptabele oplossing te vinden voor alle deelnemers. Hieruit is het huidige voorstel tot opheffing gekomen per 8 januari 2019, met uit coulance een extra beëindigings-uitkering voor alle deelnemers.

De MMFR moet per 21 juli 2018 worden toegepast. Voor bestaande geldmarktfondsen geldt een overgangstermijn van 6 maanden tot 21 januari 2019. Daarom moet de opheffing voor 21 januari 2019 plaatsvinden.

Wat is de MMFR wetgeving

Het Levensloofonds Staal, zoals die nu is samengesteld, zal onder de MMFR vallen. Het belegt in zogeheten kortlopende activa en heeft een rendement doelstelling in overeenstemming met geldmarkttarieven.

De MMFR heeft grote consequenties voor Levensloop:

- **Het verbiedt een garantie of andere wijze van directe of indirecte steun.**
- **Het vereist inhoudelijke wijzigingen binnen zowel het beleggingsbeleid.**

MN vult maandelijks het rendement van Levensloop aan tot het gegarandeerde rendement dat deelnemers ontvangen. De rendementen van de onderliggende beleggingen zijn momenteel ongeveer 0,5% lager dan dit garantie rendement. MN neemt ook alle overige kosten van het fonds voor haar rekening. Beiden mogen niet meer onder de nieuwe wetgeving.

De enige mogelijkheid om niet onder de MMFR wetgeving te vallen zou voor Levensloop zijn om het beleggingsbeleid aan te passen. Door de aanpassing zou de rendement doelstelling niet meer overeenstemmen met geldmarkttarieven, en/of er mag niet meer belegd worden in kortlopende activa. Deze alternatieven zijn uitgebreid onderzocht.

Onderzoek alternatieve opties voor MN Levensloop

Er waren 3 opties voor het in stand houden van Levensloop en redenen waarom deze opties niet zijn gekozen:

1. De garantie zou gehandhaafd kunnen worden, maar dan zou belegd worden in risicovolle beleggingen.
Indien het beleggingsbeleid van Staal significant wordt gewijzigd (risico voller) zou het fonds niet meer onder de MMFR definitie vallen en zou volgens de wet MN het rendement van het fonds kunnen garanderen.
De rendementen van beleggingen als aandelen en langer lopende obligaties kunnen veel harder stijgen, maar ook dalen dan de geldmarkt beleggingen waar nu in wordt belegd.
MN zou hierbij een groter risico lopen dan verantwoord, als het alle negatieve maandelijkse rendementen zou moeten vergoeden.
2. MN zou de garantie kunnen laten vervallen, waarbij Levensloop wel aan alle andere MMFR vereisten voldoet.
De deelnemers ontvangen dan het werkelijke beleggingsrendement, en niet het gegarandeerde rendement.
Het werkelijke beleggingsrendement samen met de kosten kunnen neerkomen op -1,2% resultaat op jaarbasis. Dit vindt MN niet verantwoord en past niet bij de doelen van de Levensloop regeling.
3. MN zou ook zowel de garantie kunnen laten vervallen, en de beleggingen risicovoller kunnen beleggen.
De deelnemers ontvangen dan het werkelijke beleggingsrendement, en niet het gegarandeerde rendement. Deze optie is een combinatie van optie 1 en optie 2. Deelnemers zouden een risicovol beleggingsrendement ontvangen. In de huidige beleggingsmarkt kan dit rendement positief, maar zeker ook sterk negatief uitpakken. Deze optie bevat een heel ander risicoprofiel dan Levensloop nu heeft, en past niet bij de doelen van de Levensloop regeling.

Conclusie

Nieuwe Europese wetgeving (Geldmarkt verordening, “MMFR”) zorgt ervoor dat Levensloop niet in de huidige vorm kan worden voortgezet. Er zijn voor de deelnemers en MN geen acceptabele alternatieven mogelijk om nog een Levensloop product aan te kunnen bieden; Alternatieven zijn te risicovol voor de deelnemers of te kostbaar.