

**AZL N.V. verzorgt de administratie:**

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

## Transparantie en aandeelhoudersbetrokkenheid

---

### *Aanleiding*

In november 2019 is de wet ter implementatie van de herziene aandeelhoudersrechtenrichtlijn (Shareholders rights Directive II of SRD II) in werking getreden. De wet heeft als doel om de langetermijn betrokkenheid van aandeelhouders binnen de Europese Unie te bevorderen. De wet heeft gevolgen voor Nederlandse institutionele beleggers en dus voor het pensioenfonds. Als gevolg van de wet moet het pensioenfonds informatie voor de deelnemers openbaar maken over het gevoerde beleid en de aandeelhoudersbetrokkenheid.

## Transparantie en aandeelhoudersbetrokkenheid

Deelnemers dienen goed geïnformeerd te worden over hoe het pensioenfonds de ingelegde middelen belegt. Wetgeving ondersteunt deze behoefte door eisen te stellen aan die informatie. Zo is er op Europees niveau onder andere de herziene aandeelhoudersrechtenrichtlijn "shareholders rights directive II" (SRD II), die eind vorig jaar omgezet is in nationale wetgeving. In dit document "Transparantie en aandeelhoudersbetrokkenheid" verstrekt Stichting Pensioenfonds MSD dan ook graag de deelnemersinformatie waar in deze richtlijn om wordt gevraagd.

Stichting Pensioenfonds MSD heeft een beleggingsbeleid dat door het bestuur van het pensioenfonds ten minste elke vijf jaar opnieuw wordt vastgesteld. Het beleggingsbeleid heeft een langetermijnhorizon. De verdeling van de portefeuille over de beleggingscategorieën is gebaseerd op een in de Asset Liability Studie (ALM) studie uitgevoerde berekening van de toekomstige verplichtingen en de huidige financiële positie van het fonds. Bij de invulling van het beleggingsbeleid wordt rekening gehouden met de door het bestuur opgestelde Investment Beliefs (een aantal belangrijke principes die als leidraad dienen voor de besluitvorming). Het pensioenfonds laat vervolgens dit beleggingsbeleid door verschillende vermogensbeheerders uitvoeren.

De doelstelling van het beleggingsbeleid is het behalen van een optimaal langetermijnrendement. Het bestuur heeft daarbij vastgelegd welke risico's het bereid is te lopen, de risicohouding. Het beleid is erop gericht om beleggingsrisico's zo goed mogelijk te beheersen en voldoende rendement te behalen om aan de pensioenverplichtingen te voldoen. Er wordt hierbij rekening gehouden met de pensioenverplichtingen van het fonds, de daarmee samenhangende risico's en de solvabiliteitseisen die voor het fonds gelden (dit zijn de eisen die aan de verhouding van het vermogen van het pensioenfonds worden gesteld ten opzichte van de pensioenverplichtingen).

De beleggingsportefeuille van het pensioenfonds bestaat uit een vastrentende waardenportefeuille en een aandelenportefeuille.

### **De vastrentende waardenportefeuille**

De vastrentende waardenportefeuille is dat deel van de portefeuille waarin het renterisico van (een deel van) de verplichtingen wordt afgedekt. Hierbij wordt rekening gehouden met het profiel en de looptijd van de verplichtingen van het pensioenfonds. Deze portefeuille belegt bijvoorbeeld in

obligaties van overheden en bedrijven en wordt beheerd door Robeco en AllianceBernstein. De portefeuille van Robeco heeft tot doel om het renterisico te beheersen. De portefeuille van AllianceBernstein heeft vooral tot doel om extra rendement te generen.

### **De aandelenportefeuille**

De aandelenportefeuille heeft als doel om een extra rendement te genereren ten opzichte van de pensioenverplichtingen. De portefeuille belegt bijvoorbeeld in aandelen van bedrijven in ontwikkelde landen en opkomende landen. Deze beleggingen vinden plaats in een specifiek voor MSD opgezette beleggingsstructuur ten behoeve van de verschillende pensioenfondsen van Merck & Co Inc. Binnen deze structuur zijn momenteel de volgende beheerders voor het fonds en haar deelnemers actief: Irish Life, Lazard, KBI, Arrowstreet, Robeco, Wells Fargo en Dimensional.

### **Vermogensbeheer**

Met de vermogensbeheerders zijn overeenkomsten afgesloten waarin onder meer:

- De beleggingsrichtlijnen en mandaatbepalingen zijn opgenomen. Die moeten ervoor zorgen dat de vermogensbeheerder op zodanige wijze belegt en risico's afdekt dat dit past bij de verplichtingen en risicohouding van het fonds en het beleid met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen.
- Afspraken zijn gemaakt over een aantal vereisten waaraan de dienstverlening van de vermogensbeheerder dient te voldoen.
- Een vermogensbeheervergoeding is afgesproken die marktconform is en in lijn is met de inspanningen van de vermogensbeheerder in relatie tot de langetermijnbelangen en verplichtingen van het fonds.
- Wordt geborgd dat er geen onnodige kosten worden gemaakt door beleid op de korte termijn of transacties die niet noodzakelijk zijn met het oog op langetermijndoelstellingen.
- Afspraken zijn gemaakt over een adequaat risicobeheer binnen de organisatie en de dienstverlening van de betrokken vermogensbeheerder.
- Afspraken zijn gemaakt over de beleggings- en financiële rapportages die de vermogensbeheerder verstrekt aan het pensioenfonds.

De afgesloten vermogensbeheerovereenkomsten kennen een onbepaalde looptijd, maar kunnen altijd met inachtneming van de overeengekomen opzegtermijn worden ontbonden.

De activiteiten van de beheerders worden periodiek door het bestuur en de beleggingscommissie van Stichting Pensioenfonds MSD geëvalueerd. Daarbij wordt onder andere gekeken naar de financiële prestaties, de beheersing van risico's, het relatiebeheer en de (transactie)kosten. Bij de (transactiekosten) wordt een vergelijk gemaakt met het voorgaande jaar en dienen verschillen te worden verklaard.

Stichting Pensioenfonds MSD bewaakt voortdurend dat de beleggingen in de portefeuille en de wijze waarop ze worden uitgevoerd passend zijn binnen het langetermijnbeleid van het fonds. De vermogensbeheerders verstrekken op maand- of kwartaalbasis rapportages met betrekking tot de beleggingen, kosten en beleggingsresultaten. Een externe partij stelt verder integrale maand- en kwartaalrapportages samen ten behoeve van het pensioenfonds. Verder wordt minimaal jaarlijks een relatiegesprek gevoerd en uitvraag gedaan naar de opvolging van de afgesproken richtlijnen, wet- en regelgeving en de omloopsnelheid van de portefeuille. Ook is bekend hoe het beleid met betrekking tot verantwoord beleggen is, met name ook inzake aandeelhoudersbetrokkenheid (zie verder onderstaande paragraaf daarover).

Daarnaast vindt er ook monitoring plaats door een externe partij. Deze voert periodiek onderzoek uit bij de vermogensbeheerders en let er voortdurend op of er belangrijke ontwikkelingen zijn.

### **Maatschappelijk Verantwoord Beleggen: stemgedrag en betrokkenheidsbeleid**

Stichting Pensioenfonds MSD publiceert op haar website het beleid inzake Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (ESG-Beleid). Het bestuur heeft een positieve grondhouding ten aanzien van het inpassen van ecologische, sociale en governance (ESG) factoren in het beleggingsbeleid, maar realiseert zich dat de omvang van de totale beleggingsportefeuille en de gekozen beleggingscategorieën beperkingen met zich meebrengen. Een van de bouwstenen van het beleid is daarom de zogeheten ESG-rating van de vermogensbeheerders. Een belangrijk onderdeel bij de totstandkoming van deze rating is het stemgedrag en de betrokkenheid van de vermogensbeheerder (voting and engagement).

Het bestuur acht het van belang dat de vermogensbeheerders die namens het pensioenfonds de gelden beleggen, zich als betrokken aandeelhouders gedragen. Dit betekent dat actief gebruik wordt gemaakt van het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van bedrijven waarin voor het pensioenfonds wordt belegd. Het doel van betrokkenheid is om naast het creëren van aandeelhouderswaarde, de bedrijven waarin het pensioenfonds belegt ook aan te sporen tot beter gedrag. Aan de hand van de ESG-factoren dienen de vermogensbeheerders de dialoog hiervoor aan te gaan met de bedrijven.

De uitvoering van het stemgedrag en betrokkenheidsbeleid ligt bij de vermogensbeheerders. Deze uitvoering maakt onderdeel uit van de jaarlijkse evaluatie van de vermogensbeheerders door het bestuur.

De vermogensbeheerders stellen op de website ook informatie ter beschikking over het beleid en de invulling daarvan:

Vermogensbeheerder	Website
Robeco	<a href="https://www.robeco.com/en/strategies/solutions/voting-engagement.html">https://www.robeco.com/en/strategies/solutions/voting-engagement.html</a>
AllianceBernstein	<a href="https://www.alliancebernstein.com/corporate-responsibility/overview.htm">https://www.alliancebernstein.com/corporate-responsibility/overview.htm</a>
Irish Life	<a href="https://www.ilim.com/about-us/our-commitment-to-esg/">https://www.ilim.com/about-us/our-commitment-to-esg/</a>
Lazard	<a href="https://www.lazardassetmanagement.com/nl/en_uk/about/esg">https://www.lazardassetmanagement.com/nl/en_uk/about/esg</a>
KBI	<a href="https://www.kbiglobalinvestors.com/policies/">https://www.kbiglobalinvestors.com/policies/</a>
Arrowstreet	<i>Momenteel nog niet beschikbaar. Het pensioenfonds is in overleg met Arrowstreet om dit op korte termijn beschikbaar te hebben voor de deelnemers.</i>
Wells Fargo	<a href="https://www.wellsfargoassetmanagement.com/legal/proxy-voting-policiesand-procedures.html">https://www.wellsfargoassetmanagement.com/legal/proxy-voting-policiesand-procedures.html</a>
Dimensional	<a href="https://us.dimensional.com/about-us/investment-stewardship">https://us.dimensional.com/about-us/investment-stewardship</a>

Vastgesteld door het bestuur van Stichting Pensioenfonds MSD d.d. 24 september 2020.