

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

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

## **VERKLARING INZAKE BELEGGINGSBEGINSELEN**

### **DECEMBER 2022**

---

## **1. Introductie**

### **1.1 Inleiding**

Dit document ("de Verklaring") beschrijft beknopt de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van Stichting Pensioenfonds MSD. Deze uitgangspunten worden door het bestuur vastgesteld. Het document wordt gepubliceerd op de website van het pensioenfonds (documentenpagina).

### **1.2 Doelstelling van het beleggingsbeleid**

De doelstelling van het beleggingsbeleid is het behalen van een hoog en stabiel langetermijnrendement, binnen de door het bestuur vastgestelde normen, randvoorwaarden en risico-parameters en rekening houdend met de lang- en kortlopende verplichtingen van het pensioenfonds, de solvabiliteitseisen die aan het fonds worden gesteld en de wenselijkheid van een stabiel premiebeleid.

### **1.3 Wijziging van de verklaring**

De Verklaring wordt minimaal eens in de drie jaar herzien. Daarnaast moet het document tussentijds worden herzien als er tussentijds belangrijke wijzigingen optreden in het beleggingsbeleid.

## **2. Organisatie en uitvoering**

### **2.1 Het pensioenfonds**

Stichting Pensioenfonds MSD is het pensioenfonds voor de onderneming Merck Sharp & Dohme B.V. en aangesloten ondernemingen. Het fonds beschermt de (gewezen) deelnemers, hun partners en kinderen tegen de geldelijke gevolgen van ouderdom, arbeidsongeschiktheid en overlijden.

De kerntaken van Stichting Pensioenfonds MSD zijn het verstrekken van pensioenuitkeringen, het beleggen van de pensioengelden en werkzaamheden die daar rechtstreeks verband mee houden.

Het pensioenfonds belegt en beheert het pensioenvermogen in het belang van de (gewezen) deelnemers, hun partners en kinderen, en pensioengerechtigden van het fonds.

Stichting Pensioenfonds MSD beoogt niet het maken van winst. Het fonds werkt volgens een actuariële en bedrijfstechnische nota, waarin de financiële opzet van Stichting Pensioenfonds MSD en de grondslagen zijn omschreven.

## **2.2 Bestuur**

Stichting Pensioenfonds MSD wordt bestuurd door een paritair samengesteld bestuur van ten minste acht leden. Het bestuur is eindverantwoordelijk voor alle activiteiten van Stichting Pensioenfonds MSD, inclusief het beleggingsbeleid. Het bestuur stelt het beleid van het fonds vast.

## **2.3 Beleggingscommissie**

Het bestuur heeft een beleggingscommissie ingesteld. Deze commissie bestaat uit ten minste één lid van het bestuur en een lid uit de onderneming. Een externe deskundige kan als adviseur deel uit maken van de commissie.

De beleggingscommissie houdt toezicht op het vermogensbeheer en bespreekt het beleggingsbeleid, de uitvoering en de resultaten daarvan (minimaal een keer per jaar) met de vermogensbeheerders. De beleggingscommissie doet hiervan verslag aan het bestuur en adviseert het bestuur omtrent te nemen beslissingen die betrekking hebben op beleggingen. In specifieke situaties wordt het overleg met de vermogensbeheerders geïntensiveerd.

## **2.4 Geschiktheid**

Stichting Pensioenfonds MSD zorgt dat zij in alle fasen van het beleggingsproces beschikt over de juiste geschiktheid en professionele deskundigheid die vereist is voor:

- een optimaal beleggingsresultaat;
- een correct beheer van de beleggingen;
- een goede beheersing van de aan de beleggingen verbonden risico's.

## **2.5 Scheiding van belangen**

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gewaakt voor belangenverstremeling en/of tegenstrijdig belang. Met het oog daarop zijn bestuur en overige beleidsbepalers van Stichting Pensioenfonds MSD gebonden aan een gedragscode, die voldoet aan de door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank opgestelde beleidsregels. De Compliance Officer Gunstbetoon ziet toe op naleving van de gedragscode.

## **3. Uitbesteding**

Stichting Pensioenfonds MSD heeft het vermogensbeheer op structurele basis uitbesteed aan gespecialiseerde vermogensbeheerders. Uitbesteding vindt plaats op basis van het door het bestuur vastgestelde uitbestedingsbeleid en het beleidsdocument Selectie-, Monitoring- en Evaluatiebeleid Beleggingen. Hierin is onder meer het uitbestedingsproces beschreven en zijn de selectiecriteria vastgelegd. Met elke vermogensbeheerder waaraan werkzaamheden zijn uitbesteed is een overeenkomst afgesloten met inachtneming van wet- en regelgeving. Stichting Pensioenfonds MSD zorgt er voor dat vooraf de uitbestedingsrisico's vooraf zijn geanalyseerd en dat deze risico's inclusief beheersingsmaatregelen periodiek worden besproken en gemonitord.

Het raamwerk waarbinnen een vermogensbeheerder mag opereren is vastgelegd in de beleggingsrichtlijnen, die beschreven zijn in een prospectus of in een Investment Management Agreement (IMA). De vermogensbeheerders rapporteren maandelijks over de samenstelling van

de beleggingsportefeuille, het gelopen risico en de behaalde performance versus de overeengekomen benchmark. Periodiek bespreken de vermogensbeheerders de behaalde resultaten en risico's met de beleggingscommissie.

## 4. Strategisch beleggingsbeleid

### 4.1 Algemeen

Als uitgangspunt voor het strategisch beleggingsbeleid geldt de relatie tussen de bezittingen en de verplichtingen van het fonds. Het bevat de belangrijkste beleggingskeuzes die gemaakt moeten worden:

- De gewenste vermogenssamenstelling naar beleggingscategorieën. Het risicoprofiel van deze vermogenssamenstelling wordt geanalyseerd in het licht van alle rechten en verplichtingen van het pensioenfonds, zowel op korte als op lange termijn.
- De rendementsdoelstelling per beleggingscategorie, tot uitdrukking gebracht in een of meer vergelijkingsmaatstaven ('benchmarks').
- Het beleid ten aanzien van de afdekking van het renterisico van de pensioenverplichtingen.
- Het beleid ten aanzien van de afdekking van het valutarisico.

### 4.2 Beleggingsprincipes

Een goed beleggingsbeleid is zowel gericht op risicobeheer als op het behalen van rendement. Het pensioenfonds onderkent tegelijkertijd dat rendement alleen kan worden bereikt door middel van het nemen van risico. Het nemen van risico vormt op zichzelf echter geen garantie op het genereren van rendement. Financiële markten kunnen zich over lange perioden irrationeel gedragen wat risico voor het pensioenfonds met zich mee brengt. Tegelijkertijd acht het pensioenfonds het collectieve gedrag van beleggers van invloed op de financiële markten, waardoor contraire beleggingsstijlen op lange termijn succesvol kunnen zijn. Diversificatie in de beleggingsportefeuille verhoogt de efficiëntie van het genomen risico, en kan de risico-rendement verhouding verbeteren.

Verder heeft Stichting Pensioenfonds MSD een aantal andere principes gedefinieerd die als uitgangspunt gelden bij het inrichten van de beleggingsportefeuille:

1. Transparantie en begrip: er wordt alleen belegd in financiële producten die het bestuur zelf volledig begrijpt.
2. Liquide beleggingen: het bestuur wil uitsluitend liquide beleggingen. Ervaring heeft geleerd dat beleggingen in vastgoed in een ongunstige markt moeilijk te verkopen zijn. Hierdoor wordt de flexibiliteit van het fonds om de beleggingsportefeuille aan te passen ingeperkt.
3. Rente-afdekking: om het renterisico te beperken dekt het bestuur de rente af. Hiervoor wordt de vastrentende waarden portefeuille gebruikt en tevens het LDI, bestaand uit kredietwaardige staats(gerelateerde)obligaties aangevuld met rentederivaten.
4. Actief en passief beheer: het bestuur is van mening dat actief beheer extra rendement kan opleveren bij bepaalde beleggingscategorieën, zoals opkomende markten of small cap aandelen, en ook de keuze met welke instrumenten de renteafdekking wordt bewerkstelligd. Voor de overige beleggingscategorieën wordt passief beheer de betere keuze geacht, hetgeen ook lagere kosten met zich meebrengt.
5. Valuta-afdekking: het bestuur heeft geen specifieke visie op valuta en dekt 50% van het valutarisico af, hetgeen haar neutrale positie het beste tot uitdrukking brengt.
6. Derivaten: derivaten zijn nuttig voor het afdekken van risico's en het efficiënt beheren van de portefeuille. Speculatief gebruik is niet toegestaan.

7. Tactisch beleid: Onder tactisch beleid verstaan we het maken van keuzes die niet binnen het strategisch beleid en de daarbij behorende bandbreedtes passen. Uitgangspunt bij het nemen van beleggingsbeslissingen is het strategische beleid zoals gedefinieerd in de ALM studie. Tactisch beleid is bij hoge uitzondering toegestaan mits in lijn met de investment beliefs en de gedefinieerde rendements/risico-verhouding.
8. Securities lending: het bestuur staat in principe negatief tegenover het uitlenen van effecten.

Een belangrijke basis voor het beleggingsbeleid is een Asset Liability Management Studie (ALM-studie), waarbij ontwikkelingen in de beleggingen en de verplichtingen in hun onderlinge samenhang worden beoordeeld. Op basis van de uitkomsten van de ALM-studie stelt het bestuur de uitgangspunten voor het premie-, toeslag- en beleggingsbeleid vast. Deze uitgangspunten zijn vertaald in een beleidskader waarin toeslagverlening in verband is gebracht met de hoogte van de marktwaarde-dekkingsgraad. Dit beleidskader dient als hulpmiddel voor het vaststellen van de toeslagverlening op de korte en lange termijn.

### **4.3 Risicohouding**

De risicohouding van het pensioenfonds, zoals vastgelegd in het besluit financieel toetsingskader van december 2014 en artikel 102a van de Pensioenwet, bestaat uit drie onderdelen:

1. Kwalitatieve beschrijving van de risicohouding;
2. Kwantitatieve beschrijving van de *korte termijn* risicohouding;
3. Kwantitatieve beschrijving van de *lange termijn* risicohouding.

Het fonds heeft de door haar gewenste risicohouding vastgesteld met de daarbij gehanteerde uitgangspunten bij de bepaling van deze risicohouding. Het fonds heeft dit aan sociale partners en het verantwoordingsorgaan voorgelegd en deze tevens met hen besproken. Het verantwoordingsorgaan heeft verklaard zich te kunnen vinden in de door het bestuur vastgestelde risicohouding.

De sociale partners en het verantwoordingsorgaan zijn geïnformeerd over de uitkomsten voor de risicohouding op korte termijn en de risicohouding op lange termijn.

#### 4.3.1 Kwalitatieve beschrijving van de risicohouding

De risico's die het fonds loopt, worden zorgvuldig bewaakt. Een ALM-studie geeft inzicht in de risico's die te maken hebben met de samenhang tussen beleggingen en verplichtingen. Doelstelling hiervan is om, naast premie- en toeslagbeleid, een gewenst risicoprofiel voor de beleggingen vast te stellen. Uit dit risicoprofiel wordt een strategisch beleggingsbeleid afgeleid (normwegingen per beleggingscategorie) en wordt de ruimte bepaald om daarvan af te wijken.

#### 4.3.2 Kwantitatieve beschrijving van de korte termijn risicohouding

Het bestuur heeft de risicohouding voor de korte termijn vastgesteld op een VEV tussen 16% en 23%.

Het korte termijn risico gemeten door middel van het VEV bij de feitelijke beleggingsportefeuille bedraagt 23,5% per 30 september 2022. Met de rebalance in oktober 2022 is het feitelijk VEV weer binnen de bandbreedte gekomen. Het korte termijn risico gemeten door middel van het VEV bij de strategische beleggingsportefeuille bedraagt 21,0% per 30 september 2022.

In dit beleid heeft het bestuur beoordeeld dat deze bandbreedte acceptabel is uit hoofde van balansrisicomanagement. Tenminste eens per kwartaal zal het pensioenfonds bij DNB (via kwartaalrapportage) indienen wat het VEV feitelijk is.

#### 4.3.3 Kwantitatieve beschrijving van de lange termijn risicohouding

De risicohouding van het fonds komt voor de lange termijn tot uitdrukking in de ondergrenzen in het kader van de haalbaarheidstoets. Ondergrenzen worden vastgesteld ten aanzien van:

- het verwachte pensioenresultaat vanuit de situatie dat het pensioenfonds precies beschikt over het vereist eigen vermogen;
- het verwachte pensioenresultaat vanuit de feitelijke dekkinggraad van het pensioenfonds;
- het pensioenresultaat dat kan worden bereikt vanuit de feitelijke dekkinggraad in een slechtweerscenario.

Een fonds voert periodiek een haalbaarheidstoets uit die op basis van een stochastische analyse inzicht geeft in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden. Er is een aanvangshaalbaarheidstoets en een jaarlijkse haalbaarheidstoets.

De aanvangshaalbaarheidstoets is in 2015 voor het eerst uitgevoerd en vastgesteld naar aanleiding van het gewijzigde (nieuwe) Financieel Toetsingskader (FTK) per 1 januari 2015.

Voor de bepaling van de lange termijn risicohouding is de kwalitatieve risicohouding als uitgangspunt gehanteerd.

Om invulling te geven aan het bepaalde in artikel 22 van het Besluit Financieel Toetsingskader kiest het fonds de volgende grenzen in het kader van de uitvoering van de aanvangshaalbaarheidstoets:

- De ondergrens voor het verwachte pensioenresultaat vanuit de situatie dat het pensioenfonds precies beschikt over het vereist eigen vermogen is gelijk aan 95%.
- De ondergrens voor het verwachte pensioenresultaat vanuit de feitelijke dekkinggraad van het pensioenfonds is gelijk aan 95%.
- Bij de jaarlijkse haalbaarheidstoets berekent het fonds vanuit de feitelijke dekkinggraad zowel het verwachte pensioenresultaat als het pensioenresultaat in een slechtweerscenario. De maximale relatieve afwijking tussen het verwachte pensioenresultaat en het pensioenresultaat in het slechtweer scenario die het fonds dan acceptabel vindt is 35%. Dit betekent dat het pensioenresultaat in slechts 5% van de scenario's meer dan 35% lager mag zijn dan het verwachte pensioenresultaat vanuit de feitelijke dekkinggraad.

#### **4.4 Beleggingen en toegepaste wegingsmethoden voor de beleggingsrisico's**

De beleggingen, het beheer van de beleggingen en de beheersing van de aan beleggingen verbonden risico's geschieden op basis van vastgestelde richtlijnen vermogensbeheer. Voor de generieke sturing van de risico's is de weging naar de beleggingscategorieën in de beleggingsportefeuille van groot belang.

Stichting Pensioenfonds MSD belegt het grootste deel van het vermogen wereldwijd in aandelen en vastrentende waarden. Op basis van de meest recente ALM-studie wordt strategisch voor 47,5% belegd in aandelen en voor 52,5% in vastrentende waarden in combinatie met een afdekking van het renterisico van 65,0% berekend op basis van marktrente. De toegestane afwijkingen ten opzichte van de strategische normpercentages zijn begrensd door een minimum en maximum bandbreedte voor elke beleggingscategorie. Er zijn waarschuwingsgrenzen ingesteld

die halverwege de strategische norm en de minimum en maximum bandbreedte liggen.

	Minimum	waarschuwing	Strategisch	waarschuwing	Maximum
Vastrentend	47,7%	50,0%	52,5%	55,0%	57,5%
Aandelen	42,5%	45,0%	47,5%	50,0%	52,5%
Cash	-/ 10,0%		0,0%		10,0%
Vastgoed	0,0%		0,0%		0,0%

#### 4.4.1 Renterisico

Het renterisico samenhangend met de 'mismatch' tussen de looptijd (en derhalve de rentegevoeligheid) van de verplichtingen en bezittingen van het fonds wordt strategisch afgedekt voor 65% van de nominale verplichtingen berekend op basis van de (euro swap) marktrente. Voor de afdekking van het renterisico heeft het bestuur een (passieve) bandbreedte vastgelegd waarbinnen de renteaafdekking kan bewegen. Het bestuur staat geen tactisch beleid toe ten aanzien van de hoogte van de renteaafdekking, wel over de instrumenten waarmee deze renteaafdekking wordt bewerkstelligd. De afwijking ten opzichte van het strategische afdekkingspercentage van het renterisico mag maximaal 5 %-punt positief dan wel negatief bedragen. Ook hier is weer halverwege een waarschuwingsgrens ingesteld.

	Minimum	waarschuwing	Strategisch	waarschuwing	Maximum
Renteafdekking	60,0%	62,5%	65,0%	67,5%	70,0%

#### 4.4.2 Inflatierisico

De dekkingsgraad kan onvoldoende zijn om de pensioenen van de deelnemers in overeenstemming met de ambitie waardevast te houden. Dit is het inflatierisico. Het bestuur acht de allocatie naar zakelijke waarden als voldoende afdekking hiervoor en heeft ervoor gekozen om dit risico niet specifiek af te dekken.

#### 4.4.3 Valutarisico

Het valutarisico wordt zodanig afgedekt dat binnen de aandelenportefeuille ongeveer 50% van de belangrijkste buitenlandse valuta zijn afgedekt. Binnen de vastrentende waardenportefeuille noteren de beleggingen in beginsel alleen in euro.

#### 4.4.4 Kredietrisico

Ter beperking van het kredietrisico gelden binnen Stichting Pensioenfonds MSD restricties en is er gekozen voor een criteria op basis van rating waaraan de kwaliteit van de debiteur (tegenpartij) minimaal moet voldoen en voor beperking van de omvang van de beleggingen per debiteur.

### **4.5 Grenzen aan beleggingsbeslissingen**

Stichting Pensioenfonds MSD onthoudt zich van, of werkt niet mee aan een beleggingstransactie die verboden is, bijvoorbeeld op grond van het internationale recht.

Verder onthoudt het fonds zich van beleggingstransacties:

- indien daardoor strafbare of moreel verwerpelijke gedragingen worden bevorderd;
- die in onmiddellijk verband staan met een schending van mensenrechten of fundamentele vrijheden.

### **4.6 Risicobeheersing**

Het bestuur heeft ten behoeve van het intern beheersingssysteem een analyse gemaakt van de beleggingsrisico's en de uitbestedingsrisico's. Het bestuur beoordeelt de beleggingsrisico's mede

aan de hand van een ALM-studie die minimaal een keer in de vijf jaar wordt uitgevoerd. De meeste recente studie is gedaan in 2018.

Beleggen kent diverse risico's. Het marktrisico van de beleggingen wordt bewust genomen om rendement te genereren. Hierbij is het uitgangspunt de hoeveelheid risico die het pensioenfonds volgens de ALM-studie aankan zonder dat dit ongewenste consequenties heeft voor het premie- en toeslagbeleid. Risicobeheersmaatregelen die het bestuur heeft getroffen zijn onder meer de volgende:

- de gekozen asset allocatie van 47,5% zakelijke waarden (aandelen) en 52,5% vastrentende waarden;
- het gedeeltelijk afdekken van het rentemismatchrisico in relatie tot de pensioenverplichtingen;
- een brede diversificatie van de beleggingen;
- begrenzing van risico's die door het bestuur worden onderkend en waarvan een begrenzing noodzakelijk wordt geacht.

Voor de generieke sturing van de beleggingsrisico's is de weging (allocatie) naar de beleggingscategorieën in de beleggingsportefeuille van groot belang. Specifieke sturing op marktrisico's vindt plaats met behulp van onder andere standaarddeviatie, tracking error en "value at risk" (VAR)-methodieken. Voor kredietrisico's wordt gewerkt met credit ratings.

Het pensioenfonds ontvangt rapportages waarin de naleving van de vastgestelde richtlijnen worden gemonitord. Naast de rapportages van de vermogensbeheerders ontvangt het pensioenfonds ook onafhankelijk opgestelde risicorapportages.

De vermogensbeheerders rapporteren aan de beleggingscommissie over de behaalde resultaten. Daarnaast ontvangt het pensioenfonds ook een onafhankelijk opgesteld performance rapport waarbij ook de totaal performance van het pensioenfonds wordt gerapporteerd.

De beleggingscommissie heeft met de vermogensbeheerders contracten opgesteld die zijn getekend door bestuursleden en de vermogensbeheerders. In deze contracten worden de rechten en verplichtingen geregeld met betrekking tot de vermogensbeheerders en de beleggingsfondsen waarin wordt belegd. De contracten zijn door het fonds op enig moment opzegbaar met een opzegtermijn van een maand.

Tevens wordt periodiek door de beleggingscommissie bekeken of de samenstelling van de totale portefeuille moet worden heroverwogen.

Voor de beheersing van operationele risico's zijn maatregelen geïmplementeerd, waaronder bevoegdhedenregeling, uitwijkbeleid en incidentenmanagement.

## **5. Financiële sturingsmiddelen**

Het bestuur van het pensioenfonds heeft een aantal sturingsmiddelen voorhanden die worden ingezet als de financiële positie van het pensioenfonds daartoe aanleiding geeft.

De financiële sturingsmiddelen zijn:

- a. vermindering van de toe te kennen toeslagen (toeslagbeleid);
- b. aanpassing van de doorsneepremie, bijstortingen en onttrekkingen (premiebeleid);
- c. verandering van het (strategisch) beleggingsbeleid.

Als de sturingsmiddelen niet toereikend zijn, kunnen de pensioenaanspraken worden vermindert of gekort.

## 6. Maatschappelijke verantwoordelijkheid

De maatschappij vraagt pensioenfondsen steeds nadrukkelijker om verantwoord te beleggen. Dit kan door corporate governance (stemgedrag vermogensbeheerders) en ESG aspecten een rol te geven in het beleggingsbeleid. ESG staat in (Europese) wet- en regelgeving voor Environment (milieu en klimaat), Social (mensenrechten) en Governance (sociale verhoudingen).

### ***Corporate governance: stemgedrag vermogensbeheerders***

Het bestuur acht het van belang dat de vermogensbeheerders die namens het pensioenfonds de gelden beheren, zich als betrokken aandeelhouders gedragen. Dit betekent dat actief gebruik wordt gemaakt van het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin voor het pensioenfonds wordt belegd. Het bestuur ziet hier ook op toe door de vermogensbeheerders jaarlijks te laten rapporteren over het uitgevoerde stemgedrag en de beweegredenen die hieraan ten grondslag lagen.

### ***ESG-beleid***

De doelstelling van het beleggingsbeleid van Stichting Pensioenfonds MSD is het behalen van een optimaal langetermijnrendement, binnen de door het bestuur vastgestelde richtlijnen. 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.

Omdat de beleggingsportefeuille voor een groot deel passief wordt beheerd, zijn de beleggingsposities grotendeels afhankelijk van de gekozen benchmark. Benchmarks die nadrukkelijk rekening houden met ESG-factoren zijn volop in ontwikkeling, maar de meest gangbare benchmarks beslaan momenteel nog steeds alle beschikbare beleggingen binnen het betreffende universum. Wanneer ESG-gerelateerde benchmarks meer beschikbaar komen, dan zal het pensioenfonds onderzoeken of deze mogelijk ook binnen het passieve deel van de portefeuille kunnen worden toegepast.

In de actief beheerde portefeuilles zullen de ESG factoren worden meegewogen bij mutatie binnen de portefeuille en gaat, bij vergelijkbare overige criteria, de voorkeur uit naar de vermogensbeheerder met de betere ESG score (rating).

Het ESG-beleid van het pensioenfonds is opgebouwd uit verschillende bouwstenen. De eerste bouwsteen is wet- en regelgeving. Met betrekking tot het wettelijke verbod op beleggingen in clustermunten hanteert het pensioenfonds een uitsluitingenlijst. Hierin zijn opgenomen beleggingen in ondernemingen die clustermunten of cruciale onderdelen daarvan produceren, verkopen of distribueren. Periodiek wordt de lijst geactualiseerd. Het bestuur heeft dit investeringsverbod opgelegd aan alle vermogensbeheerders van het pensioenfonds en ziet er ook op toe dat dit wordt nageleefd.

Het wettelijk verbod geldt niet voor transacties in door derden beheerde beleggingsinstellingen en indices waarbij de producenten van clustermunten en of daarbij betrokken ondernemingen, minder dan 5% van de waarde van die beleggingsinstelling of index vertegenwoordigen. Omdat het pensioenfonds een deel van haar middelen investeert in beleggingsinstellingen, ziet het er op toe dat wordt voldaan aan het wettelijke maximum van 5 %.



Tevens ziet het pensioenfonds er op toe dat haar vermogensbeheerders voldoen aan opgelegde sanctiemaatregelen, zoals de EU sanctiemaatregelen inzake territoriale integriteit, soevereiniteit en onafhankelijkheid van Oekraïne.

De tweede bouwsteen is de zogeheten ESG rating van de beleggingsfondsen. Een externe adviseur, die adviseert over de Merck fondsen, beoordeelt ieder beleggingsfonds aan de hand van 4 belangrijke vragen:

- In hoeverre zijn de ESG factoren geïntegreerd in het beleggingsproces?
- Wat zijn de vaardigheden en ervaring van de ESG researchers die bij het mandaat betrokken zijn?
- Wat is het stemgedrag en hoe betrokken is de vermogensbeheerder?
- Wat is de commitment van het senior management?

De antwoorden hierop maken onderdeel uit van de ESG beoordeling van en leiden tot de ESG rating. De schaal van deze rating 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 ESG onderwerpen, ook wel ESG-factoren genoemd, waar aandacht aan wordt besteedt zijn weergegeven in het volgende overzicht:



de ESG factoren