

AZL N.V. verzorgt de administratie:

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

ESG BELEID

JANUARI 2019

Inleiding

De maatschappij vraagt pensioenfondsen steeds nadrukkelijker om verantwoord te beleggen. Dit kan door 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).

In dit ESG-beleidsdocument van Stichting Pensioenfonds MSD geeft het bestuur aan op welke manier het fonds in zijn beleggingsbeleid rekening kan en wil houden met ESG factoren.

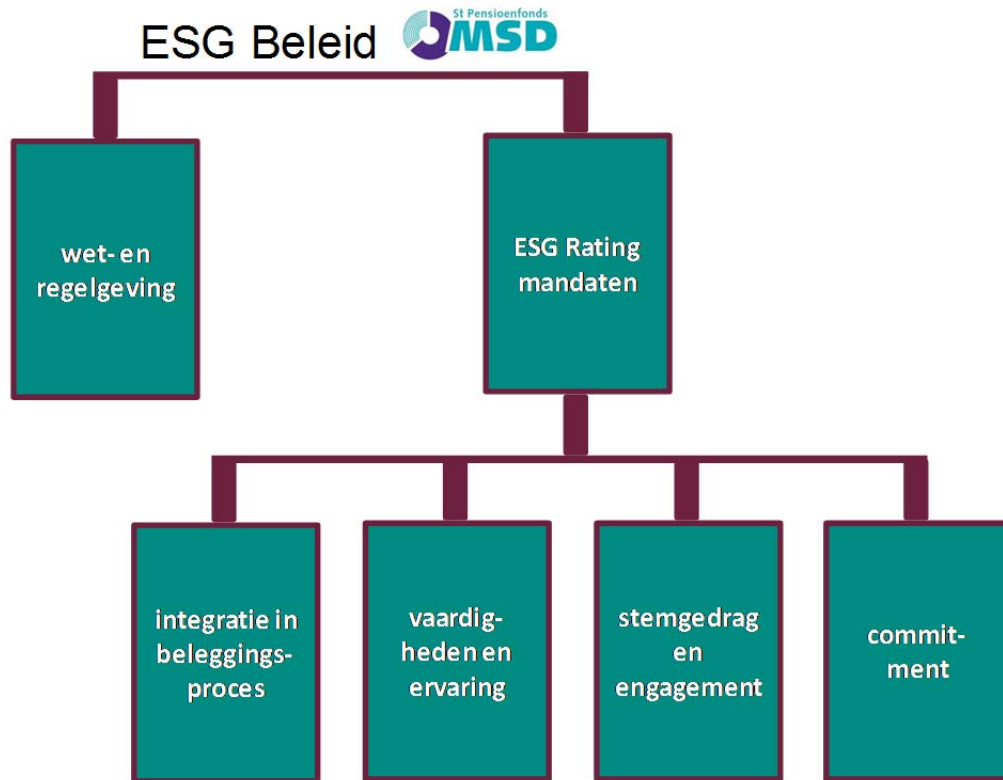
De doelstelling van het beleggingsbeleid van Stichting Pensioenfonds MSD is het behalen van een optimaal langetermijnrendement, binnen de door het bestuur vastgestelde richtlijnen. Het bestuur heeft een positieve grondhouding ten aanzien van het inpassen van ecologische, sociale en governance (ESG) factoren 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, zie hiervoor figuur 1.

De ESG onderwerpen, ook wel factoren genoemd, waar aandacht aan wordt besteedt zijn weergegeven in figuur 2.



Figuur 1: de bouwstenen



Figuur 2: de ESG factoren

Wet- en regelgeving

De eerste bouwsteen is wet- en regelgeving. Met betrekking tot het wettelijke verbod op beleggingen in clustermunie hanteert het pensioenfonds een uitsluitingenlijst. Hierin zijn opgenomen beleggingen in ondernemingen die clustermunie 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 clustermunie 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.

ESG Rating mandaten

De tweede bouwsteen is de zogeheten ESG rating van de mandaten. Een externe adviseur, die adviseert over de Merck fondsen, beoordeelt ieder mandaat aan de hand van 4 belangrijke vragen (zie ook figuur 1):

- 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.

Hieronder worden de onderdelen van de ESG beoordeling verder beschreven.

ESG rating: integratie in beleggingsproces

Het eerste onderdeel van de ESG rating is de integratie van de ESG factoren. Hierbij wordt er beoordeeld in hoeverre de factoren deel uitmaken van het beleggingsproces bij de betreffende mandaat. Maken zij bijvoorbeeld deel uit van de besluitvorming als investeringskans of als risico? En hoe vertalen deze kansen en risico's zich tot beleggingen in de portefeuille?

ESG rating: vaardigheden en ervaring

Het tweede onderdeel zijn de vaardigheden en de ervaring van de mensen die betrokken zijn bij het uitvoeren het ESG research en het implementeren daarvan in het beleggingsbeleid. Is er een gespecialiseerd team van ESG researchers betrokken bij het mandaat? En hebben deze mensen de benodigde vaardigheden en ervaring?

ESG rating: stemgedrag en engagement

Het derde onderdeel is het stemgedrag en de 'engagement' (betrokkenheid) van de vermogensbeheerder. 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 bedrijven waarin voor het pensioenfonds wordt belegd. Het doel van engagement 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.

ESG rating: commitment

Het vierde en laatste onderdeel is de commitment van de vermogensbeheerder. Is het senior management van de vermogensbeheerder zelf ook overtuigd van het belang van ESG en hoe komt dit tot uiting in de toekomstplannen van het bedrijf? Een vermogensbeheerder waarvan ESG deel uitmaakt van het eigen bedrijfsproces zal waarschijnlijk meer geneigd zijn om ESG langdurig door te voeren in de beleggingsprocessen.

Monitoring en evaluatie

Iedere 6 maanden rapporteren de vermogensbeheerders in hoeverre zij hebben voldaan aan de uitsluitingen en sancties volgend uit de wet- en regelgeving. De ESG ratings worden door de externe adviseur op kwartaalbasis gerapporteerd. Deze rapportages worden besproken in de vergaderingen van de beleggingscommissie en het bestuur van het pensioenfonds. Het ESG beleid is een onderdeel van het risicomanagementbeleid van het pensioenfonds en wordt periodiek geëvalueerd.

Dit ESG beleid is vastgesteld door het bestuur van Stichting Pensioenfonds MSD d.d. 29 januari 2019.