



# Beleggingsbeleid 2023 in vogelvlucht

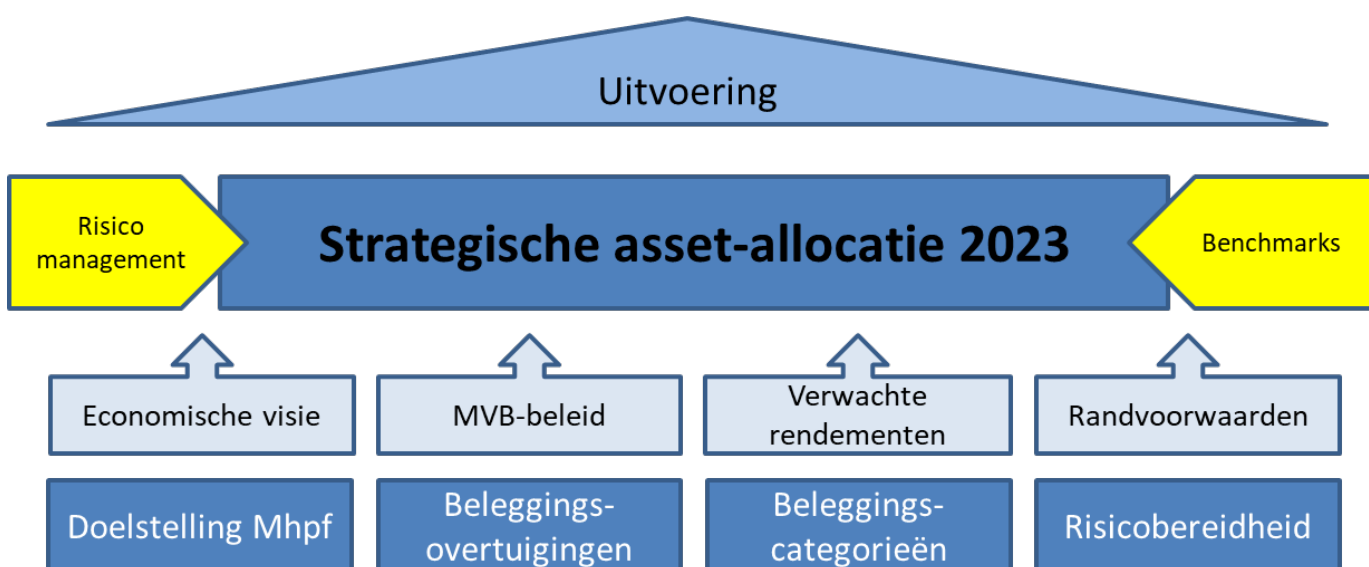


## Hoe bepaalt het bestuur hoe uw pensioenvermogen wordt belegd?

Beleggen doen we om rendement te maken op uw pensioenkapitaal. Dat is nodig, want om uw toegezegde pensioen in de toekomst te kunnen betalen, moeten we de waarde van de beleggingsportefeuille laten groeien. Elk jaar bepalen we met hulp van een scenario-analyse en adviezen van experts **hoe** we dat het beste kunnen doen. Spreiding van risico's is heel belangrijk. Doordat we een groot kapitaal (circa € 1,4 miljard) beheren kunnen we dat professioneel doen.

We verdelen het kapitaal over verschillende beleggingen, die elk een andere risico-/rendementsverhouding hebben. In elk scenario zullen er beleggingen zijn die relatief goed renderen, en beleggingen die relatief slecht renderen. Met de juiste mix proberen we te grote schommelingen, die uw pensioen in gevaar kunnen brengen, te voorkomen.

De **uitvoering** van het beleggingsbeleid gebeurt door gespecialiseerde vermogensbeheerders.



## Wat zijn nu onze beleggingsovertuigingen?

1. Het nemen van beloonde risico's is essentieel voor een waardevast pensioen
2. Actief beheer kan waarde toevoegen in portefeuillebeheer en asset allocatie
3. Spreiding in risicobronnen maakt de beleggingsportefeuille weerbaarder
4. Beheerkosten voor beleggingen moeten terugverdiend kunnen worden
5. Het hanteren van ESG- en klimaatdoelstellingen op deelportefeuilleniveau kan de risico/rendementsverhouding verbeteren

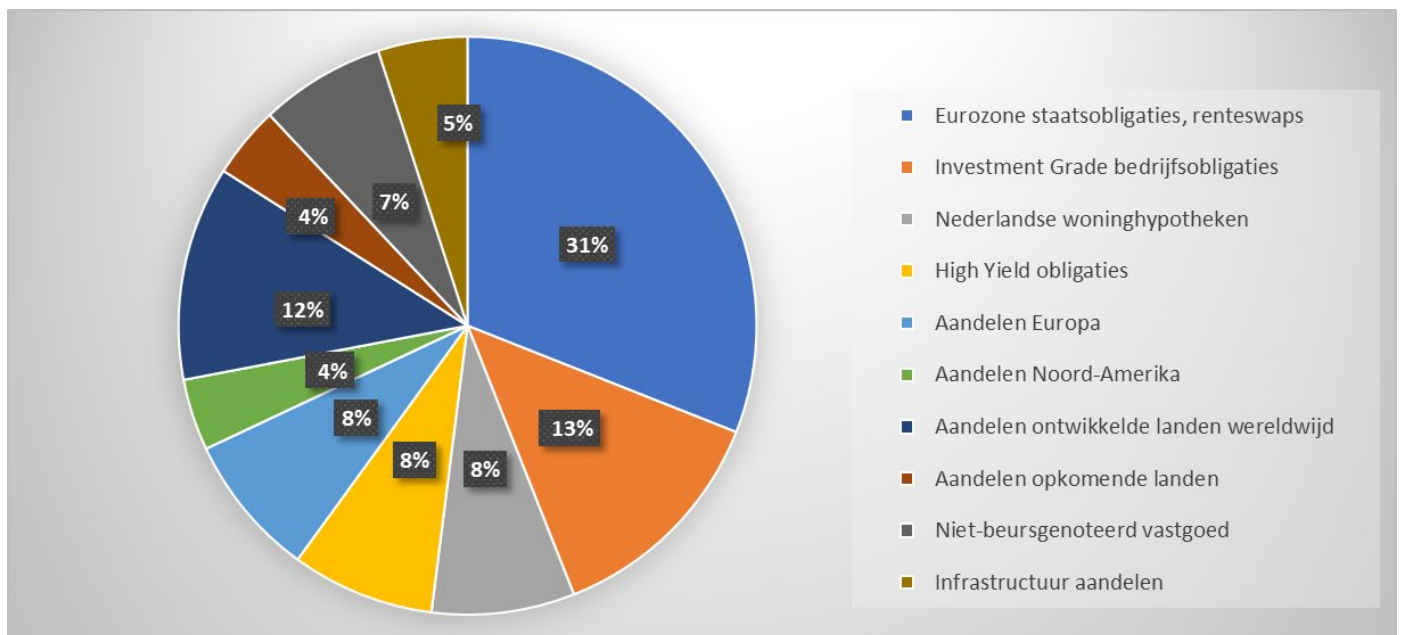
## Wat verandert er in 2023?

Mhpf heeft altijd veel belegd in **vastrentende waarden**, met name in relatief veilige obligaties en renteswaps. Door de sterke rentestijging in 2022 leveren die steeds meer rendement op, ook al ligt de rente nu veel lager dan de inflatie. Verder vinden wij dat de vergoedingen voor kredietrisico's op bedrijfsobligaties (zowel investment grade als high yield) gunstiger zijn dan een jaar geleden en beleggen wij daar meer in. Wij gaan in 2023 een meer dynamisch rente-afdeckingsbeleid toepassen waardoor we in perioden van dalende rentes minder renterisico afdekken dan in periodes met stijgende rentes. Over de hele linie gaan wij in 2023 wat meer renterisico afdekken om de relatief gunstige dekkingsgraad van eind 2022 krachtiger te beschermen tegen het effect van mogelijke rentedalingen. Vastgoedbeleggingen krijgen een groter aandeel in de totale beleggingsportefeuille en dat gaat ten koste van aandelenbeleggingen.

Sinds het tweede kwartaal van 2022 investeren wij daadwerkelijk in infrastructuur aandelen. Dit doen wij via een beleggingsfonds dat in een brede waaier aan infrastructuur activiteiten belegt, zoals electriciteitscentrales, windmolenparken, tankopslag voor biobrandstoffen, pijpleidingen en waterleidingsbedrijven.

In een aantal sectoren beleggen wij niet omdat wij de risico's niet goed kunnen inschatten of te hoog vinden. Dat betreft steen- en bruinkool, teerzandolie, tabak en porno.

## Waar beleggen we in?



## Verantwoord beleggen: waar belegt Mhpf niet in?

Wij zijn ons bewust van onze verantwoordelijkheden als grote belegger. Die nemen wij door sommige beleggingen links te laten liggen. Zo beleggen wij **niet in staatsobligaties** van [landen die de persvrijheid systematisch schenden](#).

Wij beleggen **niet in aandelen van bedrijven die richtlijnen voor goed ondernemersgedrag ernstig schenden**. De Verenigde Naties hebben [richtlijnen](#) opgesteld en die gaan over onder meer werknemersrechten, productveiligheid, milieu en omkoping.

Sinds het eerste kwartaal 2022 sluiten wij ook sectoren uit. Wij beleggen niet meer in aandelen van ondernemingen die een significant deel van hun omzet uit teerzandolie, steen- of bruinkool, tabak of porno halen. Daar vallen enkele mijnbouwbedrijven onder, maar ook energiebedrijven die elektriciteit opwekken met steenkool. Van die activiteiten vinden wij de maatschappelijke risico's te hoog of wij kunnen ze te moeilijk inschatten.

Wij kijken extra kritisch naar bedrijven die veel CO<sub>2</sub> uitstoten. Wij betwijfelen of de risico's van de energietransitie voor hun businessmodellen voldoende zijn in geprijsd.

Daarnaast laat Mhpf zijn stem horen op de aandeelhoudersvergaderingen van fondsen in onze portefeuille. Mhpf houdt verspreid over de wereld aandelen in zo'n 700 bedrijven. Daarbij letten wij onder meer op bestuurdersbeloningen. Wij proberen bedrijven in dialoog aan te spreken op hun beleid. Dat doen wij bij voorkeur samen met andere (Nederlandse) beleggers. Ons beleid voor verantwoord beleggen staat in de uitgebreide samenvatting.