



Beleggingsbeleid 2025 in vogelvlucht

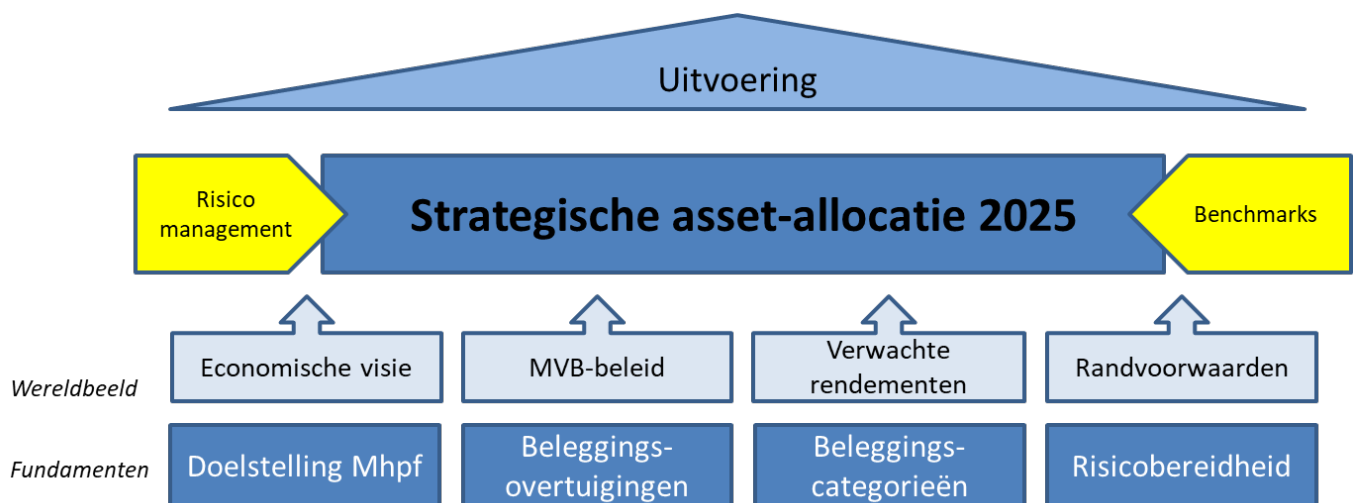


Hoe bepaalt Mhpf hoe uw pensioenvermogen wordt belegd?

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 € 1,3 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?

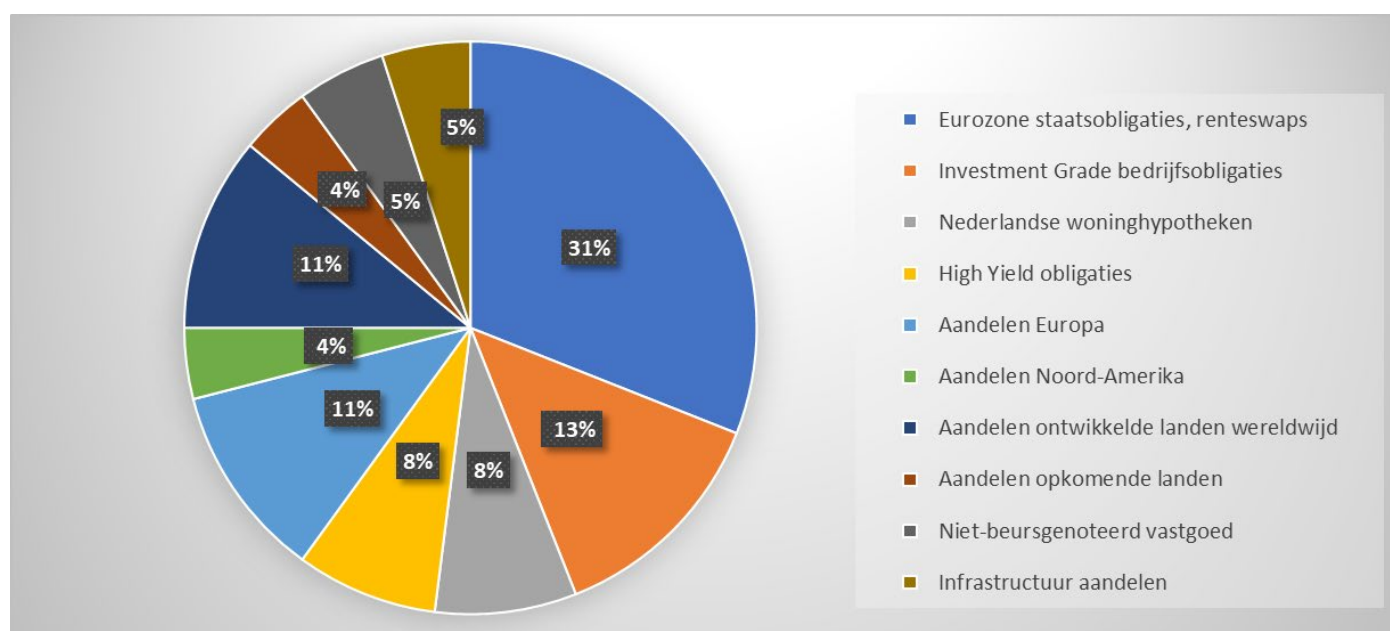
1. Het nemen van beloonde risico's is essentieel voor een waardevast pensioen
2. Actief beheer kan waarde toevoegen in portefeuillebeheer en asset allocatie
3. Spreiding in risicobronnen maakt de beleggingsportefeuille weerbaarder
4. Beheerkosten voor beleggingen moeten terugverdiend kunnen worden
5.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

Wat verandert er in 2025?

Wij hebben de afdekking van het renterisico in 2023 flink verhoogd. Door de gestegen rente zijn ook onze financiële buffers gegroeid. In 2024 zijn wij daarmee doorgegaan en beschermen wij ook onze dekkingsgraadbuffer meer tegen de invloed van een mogelijk dalende rente en dalende aandelenkoersen. We hebben daarom de afdekking van het renterisico verhoogd en put-opties op onze aandelen aangeschaft. In 2025 verandert enkel de geografische mix van de aandelenportefeuille licht, met iets meer Europese en iets minder Amerikaanse aandelen.

Regelmatig scherpen wij ons [beleid maatschappelijk verantwoord beleggen](#) iets aan.

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.

Wij sluiten 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. Ook hebben wij de afgelopen jaren gezien dat bedrijven sneller en harder worden aangesproken op misstanden

en controverses. Wij gaan sneller over tot uitsluiting van bedrijven die het slechtst scoren op controverses en hun inspanningen om die te voorkomen of op te lossen.

Wij kijken extra kritisch naar bedrijven die veel CO₂ 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.