

## SRD II rapportage

### *Artikel 5:87c WFT [Betrokkenheidsbeleid]*

Het HPF heeft een betrokkenheidsbeleid. Op de website is dit beleid gepubliceerd in het Duurzaamheidsverslag 2021, sectie 1.3.2 (beleid) en 3.2 (implementatie en resultaten 2021).

Het Actief Beleggerschap richt zich op de aandelenportefeuille. Het HPF belegt in aandelen via fondsen of mandaten van externe vermogensbeheerders. Deze vermogensbeheerders betreffen grote en gereputeerde marktpartijen waarmee afspraken over en weer uitgebreid in overeenkomsten zijn vastgelegd. Het HPF heeft hierbij een expliciete voorkeur voor vermogensbeheerders die de UN Principles for Responsible Investment (UNPRI) hebben ondertekend en ernaar handelen.

- De randvoorwaarden die HPF op *portefeuille niveau* aan de vermogensbeheerders oplegt, zijn zeer uitgebreid en divers. Financiële randvoorwaarden betreffen met name criteria zoals het voldoen aan à priori vastgestelde benchmarks, tracking errors en factorverdelingen. Niet-financiële randvoorwaarden bevatten onder meer de criteria die volgen uit het MVB beleid van HPF: het integreren van ESG-factoren en het voldoen aan een lijst van uitsluitingen.
- Op *aandelen niveau* selecteert (en deselecteert) de vermogensbeheerder aandelen van ondernemingen die binnen de door HPF meegegeven randvoorwaarden vallen. Voor zover die randvoorwaarden vrijheid van handelen openlaten, selecteert (en deselecteert) de vermogensbeheerder aandelen van ondernemingen die op basis van hun financiële en niet-financiële prestaties, risico's en karakteristieken hiervoor in aanmerking komen. Bij het invullen van de eigen vrijheid van handelen baseert de vermogensbeheerder zich op de eigen expertise en het eigen beleggingsbeleid, inclusief het eigen MVB beleid, maar altijd binnen de kaders van de eerdergenoemde randvoorwaarden die HPF op *portefeuilleniveau* als minimum heeft gesteld.

Dit portefeuillebeheer integreert daarmee de expertise, het beleggingsbeleid en de uitgebreide risicobeheersing, verantwoording en assurance van een professionele vermogensbeheerder enerzijds, met de randvoorwaarden die HPF stelt om ervoor zorg te dragen dat de portefeuille past binnen de doelstellingen en het beleggingsbeleid inclusief MVB beleid van HPF anderzijds. In het bijzonder worden onderdelen van het betrokkenheidsbeleid van de vermogensbeheerder daarmee toegevoegd aan het Actief Beleggerschap dat HPF zelf heeft ingericht en opgelegd. In onderstaande wordt verder ingegaan op dit Actief Beleggerschap van HPF.

Om lange termijn waarde creatie te bevorderen in de ondernemingen waarin wordt belegd, maakt het HPF gebruik van de rechten die aandeelhouders hebben. Dit Actief Beleggerschap gebeurt door middel van Engagement ('de dialoog aangaan'), Stemmen en Class Actions & Claims.

Het HPF past Engagement thans toe op ondernemingen in de aandelenportefeuille die de OESO-richtlijnen structureel en ernstig schenden. In de toekomst worden daar wellicht andere criteria aan toegevoegd. In deze activiteiten van Engagement werkt het HPF samen met andere aandeelhouders middels een externe, onafhankelijke en gespecialiseerde Engagement provider die alle benodigde activiteiten bijhoudt, coördineert en uitvoert. Zo beoordeelt deze provider de ondernemingen in de portefeuille van HPF op schendingen van de OESO-richtlijnen ('screening') en gaat hierover de dialoog aan met deze ondernemingen namens alle aandeelhouders die de provider representeert. Deze dialoog gebeurt via bedrijfsbezoeken, conference calls en/of correspondentie. Indien de Engagement provider concludeert dat een Engagement traject herhaaldelijk niet tot het gewenste resultaat leidt, besluit HPF

tot desinvestering en plaatsing van de onderneming op de uitsluitingenlijst. Naast de OESO-richtlijnen onderschrijft het HPF ook de UN Global Compact Principles, en verwacht van ondernemingen waarin het belegt dat zij deze principes ook respecteren. Ondernemingen die deze principes ernstig en structureel schenden passen niet bij de uitgangspunten van het HPF. Aangezien de OESO-richtlijnen en de UN Global Compact Principles grotendeels samenvallen, adresseert het op de OESO-richtlijnen gerichte Engagement beleid van HPF ook de UN Global Compact Principles. Tenslotte onderschrijft en ondersteunt het HPF het betrokkenheidsbeleid van de vermogensbeheerder zelf ten aanzien van de ondernemingen die de vermogensbeheerder namens HPF in portefeuille heeft. Het betrokkenheidsbeleid van de vermogensbeheerders is via een link in het Duurzaamheidsverslag 2021, sectie 3.2 (implementatie en resultaten 2021) te benaderen.

Met betrekking tot [Stemmen](#) op aandeelhoudersvergaderingen is het HPF van mening dat dit bijdraagt aan het rendement-risicoprofiel van de ondernemingen en beschouwt het uitoefenen van zijn stemrecht als zijn maatschappelijke verantwoordelijkheid. Het actief uitoefenen van het stemrecht draagt bij aan het creëren van lange termijn aandeelhouderswaarde en past bij het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid. Het HPF heeft bij een fondsbelegging beperkte mogelijkheden om een eigen stembeleid te voeren en volgt derhalve het stembeleid van de vermogensbeheerder. Ook bij beleggingen in discretionaire mandaten zoekt het HPF samenwerking met de vermogensbeheerder(s), omdat het HPF gelooft in een grotere impact als de krachten worden gebundeld. Het HPF heeft de afspraak met de vermogensbeheerders dat er gestemd wordt volgens richtlijnen die afgeleid zijn van het International Corporate Governance Network (ICGN). De vermogensbeheerder rapporteert hierover aan het HPF. Het stembeleid is via een link in het Duurzaamheidsverslag 2021, sectie 3.2 (implementatie en resultaten 2021), te benaderen.

Tenslotte voert het HPF [Class Actions & Claims](#) tegen bedrijven die overtredingen hebben begaan en daardoor financiële schade hebben toegebracht aan aandeelhouders. Door middel hiervan wordt geprobeerd de corporate governance van een onderneming te verbeteren en de financiële schade voor het HPF vergoed te krijgen. Aangezien dit langdurige en tijdrovende trajecten zijn, neemt HPF hierin alleen deel indien alle beleggers in aanmerking komen voor schadevergoeding. HPF werkt hiervoor samen met partijen die namens het HPF (en andere beleggers) optreden.

Het beleid rondom belangenconflicten bij het HPF staat beschreven in de [Gedragcode](#) van het HPF. Het beleid rondom belangenconflicten bij vermogensbeheerders is via eerdergenoemde links in het Duurzaamheidsverslag 2021, sectie 3.2 (implementatie en resultaten 2021), te benaderen.

Het HPF publiceert eenmaal per jaar de [resultaten](#) van het Actief Beleggerschap, als onderdeel van het algehele MVB beleid, in het Duurzaamheidsverslag op zijn website. Dit verslag beschrijft het beleid rondom het Actief Beleggerschap en op welke wijze dit is uitgevoerd. Dit verslag bevat ook informatie over de ondernemingen waarvoor een Engagement traject in het lopende boekjaar is uitgevoerd en de resultaten van de verschillende trajecten. Indien een Engagement traject zonder succes wordt afgesloten, wordt gemeld dat de betreffende onderneming om deze reden is of wordt toegevoegd aan de uitsluitingenlijst. Verder wordt ook een link verschaft naar de Engagement resultaten en Stemmen van de vermogensbeheerder. Tenslotte worden ook de resultaten van Class Actions & Claims gerapporteerd, indien en voor zover aanwezig.

### *Artikel 5:87d WFT [Beleggingsstrategie]*

Eenmaal in de drie jaar, of vaker indien nodig, wordt middels een Asset-Liability Management studie (ALM-studie) een actualisering doorgevoerd van het Strategische Beleggingsbeleid. Kernpunten van het Strategische Beleggingsbeleid zijn:

- De verwachtingen ten aanzien van het toekomstig rendement en volatiliteit per beleggingscategorie en ten aanzien van de toekomstige ontwikkeling van de verplichtingen;
- De gewenste strategische asset allocatie naar de onderscheiden beleggingscategorieën alsmede de bandbreedtes rondom deze allocatie;
- Additionele criteria en randvoorwaarden voor de beleggingsportefeuille en beleggingscategorieën;
- Het rente-, valuta-, liquiditeits-, tegenpartijen- en derivatenbeleid, en het risicobeheer daarvan.

Ieder jaar wordt op basis van een Risicobudgetteringsstudie (RB-studie) een Beleggingsjaarplan geformuleerd dat consistent is met het onderliggende Strategische Beleggingsbeleid. In het Beleggingsjaarplan wordt rekening gehouden met specifieke verwachtingen voor het komende jaar en wordt ingegaan op speerpunten met betrekking tot de uitvoering van de beleggingen in het desbetreffende jaar. In het jaar van de ALM-studie kunnen inzichten uit de RB-studie gebruikt worden om het Strategische Beleggingsbeleid verder aan te scherpen alvorens het definitief wordt vastgesteld.

De uitkomsten van de ALM- en RB-studies geven inzicht in de samenhang en de gewenste evenwichtige afstemming tussen:

- de financiële opzet (met name premie- en beleggingsbeleid, en rentebeleid) en resulterende vermogensontwikkeling,
- het resulterende pensioenresultaat (ook met betrekking tot toeslagverlening),
- en de bijbehorende risico's (zoals koopkrachtverlies of rechtenkortingen in slecht-weer scenario's).

De juridische overeenkomsten met vermogensbeheerders bevatten typisch benchmarks die zij dienen te halen of zelfs overtreffen, en waarop zij door HPF gemonitord en beoordeeld worden. Deze benchmarks zijn een reflectie van de verwachte toekomstige rendementen van de voor hen van toepassing zijnde beleggingscategorieën die in de meest recente ALM- en RB-studies zijn gehanteerd. Op deze wijze worden de vermogensbeheerders aangezet om hun beleggingsstrategieën en -beslissingen in lijn te brengen met de resultaten van de meest recente ALM- en RB-studies, die op hun beurt de gewenste afstemming representeren met het profiel, de looptijd en de verwachte ontwikkelingen van de pensioenverplichtingen.

Overeenkomsten met vermogensbeheerders hebben typisch een termijn voor onbepaalde tijd, maar zijn in principe direct opzegbaar.

Om te borgen dat de implementatie van het Strategische Beleggingsbeleid en het Beleggingsjaarplan van HPF in lijn is met de uitvoering door vermogensbeheerders, monitort en evalueert het HPF zijn beleggingsportefeuille en vermogensbeheerders doorlopend. Hierbij worden onder meer de behaalde rendementen, kosten, risico(beheersing) en omloopsnelheid betrokken. Jaarlijks legt HPF in het jaarverslag verantwoording af over de vermogensbeheerkosten en transactiekosten.