

SFDR beoordelingsbeleid praktijken op het gebied van goed bestuur

De pensioenregeling van PPF APG promoot ecologische en/of sociale kenmerken. Volgens de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR') mag daarom uitsluitend worden belegd in ondernemingen die praktijken op het gebied van goed bestuur volgen. Praktijken op het gebied van goed bestuur ('corporate governance') van de ondernemingen waarin is belegd, zoals gedefinieerd in de SFDR, betreffen met name:

1. solide managementstructuren,
2. werknemersbetrekkingen,
3. beloning van het betrokken personeel, en
4. naleving van de belastingwetgeving.

Voorafgaand aan het doen van een belegging in een onderneming beoordeelt onze vermogensbeheerder APG AM of zich bij de [beursgenoteerde onderneming](#) in het (recente) verleden ernstige controverses¹ hebben voorgedaan, bijvoorbeeld op het gebied van goed bestuur. Wanneer dit het geval is, dan kan in de betreffende onderneming niet worden belegd. Onze uitvoerder baseert zich op gegevens van externe dataproviders (Sustainalytics en MSCI) en voert waar nodig een controle uit op de juistheid van de gebruikte gegevens.

Voor [alternatieve beleggingen](#) geldt dat APG AM beoordeelt of zich bij de onderneming in het (recente) verleden ernstige controverses hebben voorgedaan (o.b.v. RepRisk, of door de externe manager zelf gerapporteerd). Verder beoordeelt onze uitvoerder (APG AM) de praktijken op het gebied van goed bestuur voorafgaand aan het doen van een belegging en heeft zij, of maakt zij, hierover afspraken met externe managers.

Ook **na het doen van beleggingen**, heeft PPF APG instrumenten op het gebied van corporate governance. Zo onderschrijven wij het [Stewardshipbeleid](#) van onze uitvoerder, waarin verwachtingen van [beursgenoteerde ondernemingen](#) op het gebied van goed ondernemingsbestuur worden beschreven. Door middel van ons [stembeleid](#) geven wij uiting aan deze verwachtingen en oefenen we ook na het doen van een belegging invloed uit.

Mochten zich bij [alternatieve beleggingen](#) ernstige controverses voordoen op het moment dat PPF APG deze belegging al in de portefeuille heeft, dan kan APG AM een engagement aangaan om de specifieke kwestie aan te pakken en op te lossen. Wanneer onze uitvoerder geen mogelijkheid voor verbetering ziet, kan in een uiterst geval in de betreffende onderneming niet meer worden belegd².

Hieronder beschrijven we het beoordelingsbeleid voor goed ondernemingsbestuur in meer detail, inclusief een uitleg van de gebruikte indicatoren en drempelwaarden voor praktijken op het gebied van goed bestuur.

Dit beoordelingsbeleid is in mei 2025 herzien.

i) Beursgenoteerde beleggingen

Op basis van ons Maatschappelijk Verantwoord Beleggen-beleid beleggen we niet meer in elk bedrijf, maar selecteren we bedrijven die aan onze minimale criteria voldoen, waaronder criteria op het gebied van goed bestuur. Zo beleggen we niet in beursgenoteerde bedrijven wanneer deze niet voldoen aan de drempelwaarde voor ten minste één van de 4 door de SFDR voorgeschreven thema's voor goed ondernemingsbestuur. Slaagt een onderneming niet, dan is het beursgenoteerde aandeel dus niet belegbaar³.

1 PPF APG is zich bewust van het feit dat controversescores beperkingen kennen, bijvoorbeeld op het gebied van kwaliteit, tijdigheid en consistentie.

2 Dit is afhankelijk van de structuur waarin wordt belegd. Voor bijv. Private Equity geldt dat de controverses in overweging kan worden genomen in het geval van een nieuwe investering. Voor alternatieve beleggingen kunnen beperkingen gelden, waardoor het niet altijd mogelijk is, ook niet na het constateren van een controverses, de beleggingen te verkopen.

3 In dit Beoordelingsbeleid voor kapitaalmarktenbeleggingen geven we een beperkte uitleg van de criteria die PPF APG hanteert voor 'goed bestuur'. In ons insluitingsbeleid zijn ook (striktere) criteria opgenomen, die geen onderdeel vormen van dit beoordelingsbeleid.

Beursgenoteerde bedrijven			
SFDR Praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd	Indicator	Beschrijving	Databron & drempelwaarden voor het niet voldoen aan de beoordelingstoets voor praktijken op het gebied van goed bestuur
Solide managementstructuren	Controverses gerelateerd aan bedrijfsethiek in directe bedrijfsuitvoering en de toeleveringsketens.	Onze uitvoerder beoordeelt of een onderneming betrokken is geweest bij bedrijfsethiek-gerelateerde controverses.	Sustainalytics: Controverse van categorie 4 & 5. Bevestigd door vermogensbeheerder APG.
Werknemersbetrekkingen	Controverses gerelateerd aan praktijken op het gebied van mensenrechten voor werknemers in directe bedrijfsuitvoering en de toeleveringsketens.	Onze uitvoerder beoordeelt of een onderneming met haar werknemers betrokken is geweest bij mensenrechten-gerelateerde controverses (bijv. dwangarbeid).	
	Controverses gerelateerd aan arbeidsomstandigheden in directe bedrijfsuitvoering en de toeleveringsketens.	Onze uitvoerder beoordeelt of een onderneming betrokken is geweest bij arbeidsomstandigheden gerelateerde controverses (bijv. minimumloon gezondheid en veiligheid op werk).	
Beloning van betrokken personeel	Controverses gerelateerd aan beloning(sregeling) en van bestuurders.	Onze uitvoerder beoordeelt of een onderneming betrokken is geweest in significante controverses betreft beloning(sregeling)en.	MSCI: Controverse gemeten a.d.h.v. binaire data. Bevestigd door vermogensbeheerder APG.
Naleving van belastingwetgeving	Controverses gerelateerd aan naleving van boekhoudkundige & belastingwetgeving.	Onze uitvoerder beoordeelt of een onderneming betrokken is geweest bij boekhoudkundige en/of belasting-gerelateerde controverses.	Sustainalytics: Controverse van categorie 4 & 5. Bevestigd door vermogensbeheerder APG.

ii) Alternatieve beleggingen (zoals private equity)

Wij borgen praktijken op het gebied van goed bestuur bij alternatieve beleggingen op de volgende wijze.

Voorafgaand aan het doen van een belegging

- Met externe portfoliomanagers heeft of maakt APG AM afspraken om zo goed mogelijk te waarborgen dat de onderliggende bedrijven waarin wordt belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur volgen.
- Onderdeel van de APG AM 'due diligence' is een RepRisk (controverse) toets op het gebied van (onder meer) goed bestuur.

Na het doen van belegging

- Met externe portfoliomanagers wordt contractueel overeengekomen dat zij onverwijld rapporteren over ESG-incidenten aan APG AM. Ook rapporteren zij over de status van mitigatie.
- APG AM zelf voert (ten minste) elk kwartaal een screening van portefeuilles uit (RepRisk). Deze screening wordt ondersteund door watchlists van portfoliomanagers die elk kwartaal worden bijgewerkt.

Wanneer bij een onderneming een controversie wordt gemeld, onderzoekt APG AM de kwestie om de ernst en onomkeerbaarheid vast te stellen en in te schatten of deze kan worden opgelost door een dialoog met de desbetreffende onderneming (in het geval van directe investeringen) of met de externe manager (in het geval van indirecte investeringen) te starten.

Wanneer een dialoog niet zinvol blijkt, kan in een uiterst geval besloten worden niet meer in de betreffende onderneming te beleggen. In het geval van alternatieve beleggingen maken we meestal gebruik van een externe portfoliomanager, hoewel een aanzienlijk deel ook directe investeringen of co-investeringen omvat. Gezien de structuur van deze beleggingen, is het in de praktijk voor alternatieve beleggingen uitdagender om praktijken op het gebied van goed bestuur continu te garanderen.

Alternatieve beleggingen			
SFDR Praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd	Indicator	Beschrijving	Databron & drempelwaarden voor het niet voldoen aan de beoordelingstoets voor praktijken op het gebied van goed bestuur
Solide management-structuren	Beleggingen handelen in lijn met de VN Global Compact Principes, inclusief Principe 10 betreffende anti-corruptie.	Onze uitvoerder verwacht van alle nieuwe beleggingen dat zij zich contractueel committeren aan handelen in lijn met de VN Global Compact Principes.	Er is geen bindende drempelwaarde vastgesteld. Wanneer een externe manager een incident meldt of APG AM een ernstige controversie waarneemt op basis van deze indicatoren, dan kan zij besluiten om een dialoog te voeren met de externe manager of het bedrijf om het risico te mitigeren. Wanneer de manager of onderneming niet in een tijdige oplossing van de kwestie voorziet, kan APG AM in een uiterst geval besluiten de belegging te verkopen.
Werknemersbetrokkeningen	Beleggingen handelen in lijn met de VN Global Compact Principes, inclusief Principes 1-6 betreffende mensenrechten en arbeid.	Onze uitvoerder verwacht van alle nieuwe beleggingen dat zij zich contractueel committeren aan handelen in lijn met de VN Global Compact Principes.	
Beloning van betrokken personeel	Beleggingen hebben geen significante controverses gerelateerd aan beloning(sregeling)en van bestuurders.	Onze uitvoerder beoordeelt of beleggingen betrokken zijn geweest bij significante controverses betreft beloning(sregeling)en.	
Naleving van belastingwetgeving	Beleggingen hebben geen significante controverses gerelateerd aan belasting naleving.	Onze uitvoerder beoordeelt of beleggingen betrokken zijn geweest bij significante boekhoudkundige en/of belasting-gerelateerde controverses.	