

Beoordelingsbeleid voor praktijken op het gebied van goed bestuur in het kader van de SFDR

De pensioenregelingen van PPF APG promoten ecologische en/of sociale kenmerken. Volgens de SFDR mag daardoor uitsluitend worden belegd in ondernemingen die handelen volgens praktijken op het gebied van goed bestuur. Praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd, zoals gedefinieerd in de SFDR, betreffen met name:

1. solide managementstructuren,
2. werknemers betrekkingen,
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 of deze onderneming voldoet aan dit beleid op het gebied van goed bestuur. Als een onderneming op basis van de vier bovenstaande thema's in de praktijk geen fatsoenlijke bedrijfsvoering en werkmethode hanteert, start APG een uitgebreid engagementplan om de specifieke kwestie aan te pakken en op te lossen. Er wordt een dialoog met de betrokken onderneming gevoerd. Wanneer we aandeelhouder in de onderneming zijn, kunnen we ook onze zorgen uiten via onze stembeslissingen tijdens aandeelhoudersvergaderingen. Als APG geen mogelijkheid voor verbetering ziet, of als de dialoog met de onderneming na maximaal 3 jaar niet succesvol is, kan PPF APG besluiten haar beleggingen te verkopen.

Hieronder beschrijven we het beoordelingsbeleid¹ in meer detail, inclusief een uitleg van de gebruikte indicatoren en drempelwaarden voor praktijken op het gebied van goed bestuur. We hanteren verschillende processen voor beleggingen in beursgenoteerde bedrijven (kapitaalmarkt) en alternatieve beleggingen, waaronder niet-beursgenoteerde beleggingen zoals infrastructuur, hedgefondsen en private equity.

Dit beoordelingsbeleid is in juni 2023 door APG herzien en door PPF APG aangenomen. In de tweede helft van 2023 wordt het beleid geïmplementeerd.

Kapitaalmarkt beleggingen

Een onderneming slaagt niet voor de toets als zij de drempelwaarde voor ten minste één van de 4 door de SFDR voorgeschreven thema's niet haalt. Anders slaagt zij voor de beoordelingstoets voor praktijken op het gebied van goed bestuur. Zie onderstaande tabel.

Voorafgaand aan het doen van een belegging in een onderneming controleren portfoliomanagers of een bedrijf de beoordelingstest doorstaat. Gedurende de looptijd van een belegging worden waarschuwingen met betrekking tot het beoordelingsbeleid voor praktijken op het gebied van goed bestuur (ten minste) op kwartaalbasis door de portfoliomanagers gemonitord. Wanneer er sprake is van een controverse bij een onderneming, onderzoekt de portfoliomanager de kwestie om de ernst

¹ De hier benoemde processen met betrekking tot het beoordelen van praktijken van goed ondernemingsbestuur zien enkel op de SFDR-verplichting tot een beleid voor producten die ecologische en/of sociale kenmerken promoten en voor duurzame beleggingen. Naast dit beleid hebben wij ook andere bestaande beleidsstukken, richtlijnen en (due diligence) processen waarmee wij praktijken voor goed ondernemingsbestuur van onze beleggingen beoordelen, adresseren en monitoren.

vast te stellen en inschatten of deze kan worden opgelost door een dialoog met de desbetreffende onderneming te starten.

Als de portfoliomanager de ernst en het potentieel om de praktijken op het gebied van goed bestuur te verbeteren bevestigt en PPF APG wil in de onderneming (blijven) beleggen, wordt een dialoog gestart om de kwestie aan te pakken en op te lossen. Een dergelijk traject is gericht op een transitie door de onderneming naar praktijken op het gebied van goed bestuur. Oftewel, dat de onderneming slaagt voor de beoordelingstoets. Wanneer we aandeelhouder in de onderneming zijn, zullen we onze zorgen ook uiten via onze stembeslissingen tijdens aandeelhoudersvergaderingen. Als na maximaal drie jaar het voeren van een dialoog met de onderneming niet succesvol is gebleken, kan PPF APG besluiten om de dialoog te stoppen en niet meer in de onderneming te beleggen.

Kapitaalmarkt beleggingen			
SFDR Praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd	Indicator	Beschrijving	Data bron & 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.	We beoordelen of een onderneming betrokken is geweest bij bedrijfsethiek-gerelateerde controverses.	Sustainalytics: Controverse van categorie 4 & 5, bevestigd door vermogensbeheerder APG.
Werknemers betrekkingen	Controverses gerelateerd aan praktijken op het gebied van mensenrechten voor werknemers in directe bedrijfsuitvoering en de toeleveringsketens.	We beoordelen of een onderneming met haar werknemers betrokken is geweest bij mensenrechten-gerelateerde controverses (bijv. dwangarbeid).	Sustainalytics: Controverse van categorie 4 & 5, bevestigd door vermogensbeheerder APG.
Werknemers betrekkingen	Controverses gerelateerd aan arbeidsomstandigheden in directe bedrijfsuitvoering en de toeleveringsketens.	We beoordelen of een onderneming betrokken is geweest bij arbeidsomstandigheden gerelateerde controverses (bijv. minimumloon gezondheid en veiligheid op werk).	Sustainalytics: Controverse van categorie 4 & 5, bevestigd door vermogensbeheerder APG.
Beloning van betrokken personeel	Controverses gerelateerd aan beloning(sregeling)en van bestuurders.	We beoordelen 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.	We beoordelen of een onderneming betrokken is geweest bij boekhoudkundige en/of belasting-gerelateerde controverses.	Sustainalytics: Controverse van categorie 4 & 5, bevestigd door vermogensbeheerder APG.
--	---	--	--

Alternatieve beleggingen, waaronder niet-beursgenoteerde beleggingen zoals infrastructuur, hedgefondsen, private equity)

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. Voor extern beheerde portefeuilles richt de beoordelingstoets zich op due diligence en voortdurende monitoring van de aanpak voor praktijken op het gebied van goed bestuur door de externe manager die verantwoordelijk is voor het beheer van de onderliggende beleggingen. Voor de strategieën die directe investeringen omvatten, geldt een op maat gemaakte aanpak die is gebaseerd op dezelfde beoordelingstoets voor alternatieve beleggingen. Zie onderstaande tabel.

Een controversale (RepRisk) screening van portefeuilles wordt met regelmatige tussenpozen uitgevoerd. Deze screening wordt ondersteund door watchlists van portfoliomanagers, die elk kwartaal worden bijgewerkt. Als een drempelwaarde wordt overschreden, staat dit gemeld op de watchlist.

Daarnaast is contractueel overeengekomen met externe portfoliomanagers dat zij ESG-incidenten rapporteren aan APG. Wanneer bij een onderneming een controversale wordt gemeld, onderzoekt APG de kwestie om de ernst vast te stellen en inschatten of deze kan worden opgelost door een dialoog met de desbetreffende onderneming te starten (in het geval van directe investeringen) of bij de externe manager (in het geval van indirecte investeringen).

Wanneer APG de mogelijkheid voor verbetering van de praktijken op het gebied van goed bestuur ziet, stelt zij een uitgebreid engagementplan op. Er wordt vervolgens een dialoog met de onderneming of externe manager gestart over mitigerende maatregelen. Als na maximaal drie jaar het voeren van een dialoog niet succesvol is, kan PPF APG besluiten om de dialoog te stoppen. De lengte van een dialogentrajec en de bijbehorende acties in het geval dat een dialoog niet succesvol is, kunnen per beleggingscategorie verschillen. APG werkt continue aan het verbeteren van de monitoring van praktijken en het voeren van dialogen in het geval niet voldaan wordt aan de drempelwaarde van de beoordelingstoets voor praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd.

Alternatieve beleggingen			
SFDR Praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd	<i>Indicator</i>	<i>Beschrijving</i>	<i>Data bron & drempelwaarden voor het niet voldoen aan de beoordelingstoets voor praktijken op het gebied van goed bestuur</i>

Solide managementstructuren	Beleggingen handelen in lijn met de VN Global Compact Principes, inclusief Principe 10 betreft anti-corruptie.	We verwachten van alle nieuwe beleggingen dat zij zich contractueel committeren aan handelen in lijn met de VN.	ESG-incident gerapporteerd/Rep Risk controversaire drempelwaarde overschreden en engagement met externe manager/ beleggingsentiteit resulteert niet in tijdige oplossing van de kwestie.
Werknemers betrekkingen	Beleggingen handelen in lijn met de VN Global Compact Principes, inclusief Principes 1-6 betreft mensenrechten en arbeid.	We verwachten van alle nieuwe beleggingen dat zij zich contractueel committeren aan handelen in lijn met de VN.	ESG-incident gerapporteerd/Rep Risk controversaire drempelwaarde overschreden en engagement met externe manager/ beleggingsentiteit resulteert niet in tijdige oplossing van de kwestie.
Beloning van betrokken personeel	Beleggingen hebben geen significante controverses gerelateerd aan beloning(sregeling)en van bestuurders.	We beoordelen of beleggingen betrokken zijn geweest bij significante controverses betreft beloning(sregeling)en.	ESG-incident gerapporteerd/Rep Risk controversaire drempelwaarde overschreden en engagement met externe manager/ beleggingsentiteit resulteert niet in tijdige oplossing van de kwestie.
Naleving van belastingwetgeving	Beleggingen hebben geen significante controverses gerelateerd aan belasting naleving.	We beoordelen of beleggingen betrokken zijn geweest bij significante boekhoudkundige en/of belasting-gerelateerde controverses.	ESG-incident gerapporteerd/Rep Risk controversaire drempelwaarde overschreden en engagement met externe manager/ beleggingsentiteit resulteert niet in tijdige oplossing van de kwestie.