

# Uitsluitingsbeleid 2024

# Inhoudsopgave

<b>Inleiding</b>	<b>4</b>
<b>De uitsluitingslijst: de top van de ijsberg</b>	<b>5</b>
<b>Transparantie, rapportage en monitoring</b>	<b>6</b>
<b>Hoe voeren we het uitsluitingsbeleid uit?</b>	<b>7</b>
Onsuccesvolle engagement	7
Ad hoc uitsluitingen	7
<b>Milieu</b>	<b>8</b>
Thermische steenkool (energie)producenten	8
Olie- en gas bedrijven	8
<b>Mens en maatschappij</b>	<b>9</b>
Controversiële wapens	9
Wapens voor civiel gebruik	9
Tabak	10
Adult entertainment	10
Bont	10
Gesanctioneerde overheden	11

## Inleiding

We streven ernaar om verantwoordelijk en duurzaam te beleggen. Dit betekent dat we niet alleen financieel rendement nastreven, maar ook rekening houden met de impact van onze beleggingen op mens, milieu en maatschappij (ook wel bekend als ESG). Ons uitsluitingsbeleid is een zeer belangrijk instrument om dit doel te bereiken. We hebben minimale normen vastgesteld in dit Uitsluitingsbeleid waaraan alle bedrijven en overheden, waarin we beleggen, moeten voldoen. Als ze niet aan deze normen voldoen, sluiten we ze uit van alle beleggingscategorieën in onze portefeuille.

In dit document beschrijven we onze aanpak op het gebied van uitsluiting. We voeren uitsluitingen uit op basis van de 2 onderstaande categorieën:

### Milieu



*De ecologische duurzaamheid en de impact van beleggingen op o.a. klimaatverandering, milieubelasting en ecosystemen*

### Mens en maatschappij



*De impact van beleggingen op o.a. mensenrechten, arbeidsomstandigheden, gezondheid en maatschappelijke ontwikkeling*

We volgen ook wet- en regelgeving en we beleggen niet in bedrijven waarvoor een investeringsverbod geldt. Zo scharen we ons achter een aantal door de Nederlandse overheid ondertekende (internationale) verdragen, die als doel hebben om de verspreiding en productie van verschillende producten tegen te gaan, met name op het gebied van bijvoorbeeld controversiële wapens en bont.

Naast de minimale normen van ons uitsluitingsbeleid, stellen we ook aanvullende criteria op voor zowel bedrijven als overheden. Deze aanvullende criteria worden echter niet universeel toegepast; ze zijn specifiek en uniek voor elke individuele beleggingscategorie. Deze aanvullende criteria ontwikkelen we voor onze beleggingscategorieën in het project 'Portefeuille van Morgen'. Op deze manier stemmen we de portefeuille af op onze overtuigingen, identiteit en ambities.

## De uitsluitingslijst: de top van de ijsberg

Hoewel PMT in theorie een enorm beleggingsuniversum heeft waarin het zou kunnen investeren, kiezen we ervoor om dat niet te doen. Er zijn beleggingen die niet op de uitsluitingslijst staan, maar toch niet in aanmerking komen voor de beleggingsportefeuille van PMT. Dit kan zijn omdat ze niet het gewenste rendement opleveren, of omdat ze niet voldoen aan onze ESG-criteria.

We werken naar onze 'Portefeuille van Morgen'. Dit wil zeggen dat we met een bewust selectie-methodiek selecteren in welke landen en bedrijven we wel of niet beleggen. In nauwe afstemming met onze deelnemers zijn bepaalde thema's geselecteerd die belangrijk zijn voor PMT. Hierbij zijn de **arbeidstransitie** en de **energie-transitie** hoofdthema's. Een voorbeeld van een aanvullende voorwaarde, die gesteld wordt aan bedrijven, is het voldoen aan een minimale ESG-rating. De ESG-rating is een score die bedrijven krijgen toegewezen op basis van hun milieu-, sociale- en bestuurspraktijken. Hierbij vallen bijvoorbeeld klimaatverandering en recycling onder het criterium 'milieu' en veiligheid van werknemers en vakbondsvrijheid onder het 'sociale' criterium. Daarnaast vallen de beloning en diversiteit van bestuurders onder het 'bestuurs'-criterium. De bedoeling van de ESG-rating is, om alleen in bedrijven te beleggen met een voldoende duurzaamheidscore op ESG-onderwerpen.

Een ander voorbeeld van een aanvullende voorwaarde die gehanteerd wordt, is die op het gebied van CO<sub>2</sub>-uitstoot. Voor onze aandelenportefeuilles kijken we naar de industrieën met de hoogste CO<sub>2</sub>-intensiteit. Bedrijven die een relatief hoge uitstoot hebben in vergelijking met andere bedrijven in dezelfde sector, komen niet in aanmerking voor opname in onze beleggingsportefeuille. Deze maatregel is ingevoerd om te voldoen aan onze ambitie om bij te dragen aan de beperking van klimaatverandering. Het doel is om CO<sub>2</sub>-intensieve bedrijven te weren die onvoldoende maatregelen nemen om in lijn te komen met het 1,5 graden doel van de opwarming van de aarde, zoals gesteld in Klimaatakkoord van Parijs.

Als landen en ondernemingen niet aan de gestelde ESG-criteria voldoen, worden zij niet in de portefeuille opgenomen. Ofwel, deze potentiële investeringen komen dus op basis van aanvullende criteria niet in aanmerking voor PMT.

Samengevat hanteren we een tweestapsproces bij het bepalen van de beleggingsportefeuille. De eerste stap is 'uitsluiting'. Dit betekent dat PMT bepaalde bedrijven en overheden uitsluit om in te beleggen. Deze uitsluitingen zijn gebaseerd op wettelijke normen en de impact van deze bedrijven op de samenleving.

De tweede stap betreft 'product specifieke aanvullende criteria'. Deze criteria, die specifiek zijn afgestemd op de doelstellingen van PMT en het specifieke beleggingsproduct, zorgen ervoor dat bedrijven die niet aan deze criteria voldoen, niet worden opgenomen in de beleggingsportefeuille. In dit document lichten we de eerste stap, 'uitsluitingen', verder toe.

## Transparantie, rapportage en monitoring

Transparantie en verantwoording zijn kernwaarden binnen PMT. We begrijpen dat onze deelnemers willen weten hoe we onze beleggingsbeslissingen nemen en welke uitsluitingscriteria we toepassen. Om die reden is er een overzicht van alle beleggingen in aandelen en obligaties beschikbaar op de [website](#), waardoor inzichtelijk is in welke bedrijven en overheden geïnvesteerd wordt.

Voortdurende monitoring van de beleggingen zorgt ervoor dat deze blijven voldoen aan ons Uitsluitingsbeleid. Als we vaststellen dat een bedrijf of overheid niet langer aan onze normen voldoet, wordt deze uitgesloten bij de eerstvolgende mogelijkheid. De Uitsluitingslijst op onze [website](#) geeft daarvan een overzicht dat ieder kwartaal wordt bijgewerkt.

## Hoe voeren we het uitsluitingsbeleid uit?

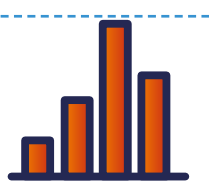
We streven ernaar om vast te stellen of een bedrijf een buitenproportionele negatieve ecologische- en/of sociale impact heeft. Als dat het geval is, nemen we het bedrijf niet op in onze portefeuille. We bepalen op drie verschillende manieren of een bedrijf wordt uitgesloten:

### Verbod



*Voor bepaalde activiteiten of diensten die een bedrijf levert, geldt een algeheel verbod. Dit houdt in dat PMT niet belegt in een bedrijf waar enige omzet wordt behaald uit deze activiteit of dienst.*

### Maximale omzetgrens



*Voor bepaalde criteria geldt een maximale omzetgrens. Bedrijven mogen dan wel in beperkte mate omzet halen uit die activiteit of dienst, maar het mag niet de belangrijkste bron van inkomsten zijn. Als deze grens wordt overschreden, komt het bedrijf niet in aanmerking voor de portefeuille van PMT.*

### Eigendomsstructuren



*Voor bepaalde criteria geldt dat als een bedrijf zelf substantieel eigendom of eigenaar is van een bedrijf dat betrokken is bij de productie of handel van de controversiële producten, wordt er niet in het specifieke bedrijf belegd.*



### Onsuccesvolle engagement

#### Waarom deze uitsluiting?

Het voeren van gesprekken (engagement) met bedrijven over belangrijke thema's voor milieu, mens en maatschappij is een van de instrumenten waarmee we invulling geven aan onze verantwoordelijkheid als actief aandeelhouder. Wanneer het engagement met bedrijven onsuccesvol is, kan worden besloten om over te gaan tot uitsluiting van een onderneming. Dit gebeurt wanneer we vinden dat er onvoldoende voortgang wordt gemaakt door een bedrijf op de doelstellingen van het betreffende engagementprogramma of wanneer een bedrijf structureel niet reageert op het verzoek tot een gesprek.

#### Wat betekent dit in de praktijk?

Een bedrijf waarmee het engagement onsuccesvol blijkt, kan worden uitgesloten uit de beleggingsportefeuille van PMT.



### Ad hoc uitsluitingen

In uitzonderlijke gevallen kan gebruik worden gemaakt van het uitsluiten van een bedrijf of overheid waar zich een ernstig incident heeft voorgedaan. De bedoeling van deze uitsluiting is het weren van een overheid of bedrijf uit de portefeuille dat initieel wel voldoet aan de normen die we stellen ('bewuste selectie'), maar uiteindelijk onwenselijk is in de portefeuille als blijkt dat de overheid of het bedrijf een ernstig incident had kunnen voorkomen. Zo'n situatie kan voorkomen als er sprake is van dringende en actuele ontwikkeling in de wereld.

## Milieu



We willen bijdragen aan de beperking van klimaatverandering door meer te beleggen in bedrijven die handelen in lijn met het 1,5 graden doel van het Klimaatakkoord van Parijs, en minder in bedrijven met onvoldoende veranderpotentieel.



### Thermische steenkool (energie)producenten

#### Waarom deze uitsluiting?

Het Klimaatakkoord van Parijs omschrijft de verantwoordelijkheid om kapitaalstromen te verleggen van een fossiel energiesysteem naar een schoon energiesysteem. Daarom sluiten we bedrijven uit die een groot deel van de omzet halen uit de productie van thermische steenkool of energie opwekken op basis van thermische steenkool. Deze vorm van energieopwekking brengt namelijk een relatief hoge CO<sub>2</sub>-uitstoot met zich mee en draagt onvoldoende bij aan de energietransitie. Daarnaast zijn er energiebronnen beschikbaar die milieuvriendelijker zijn dan steenkool voor de opwekking van elektriciteit.

De productie van thermische steenkool en de opwekking van elektriciteit op basis van thermische steenkool gaat ook gepaard met relatief grote transitierisico's. Dit betekent dat een belegging in de toekomst mogelijk veel minder geld waard blijkt te zijn door veranderingen in de wereld, bijvoorbeeld doordat wet- en regelgeving verandert. Om deze transitierisico's in de portefeuille zoveel mogelijk te beperken, willen we de investeringen in deze bedrijven beperken.

#### Wat betekent dit in de praktijk?

Voor thermische steenkool (energie)producenten geldt een omzetgrens. We sluiten bedrijven uit die een groot deel (>30%) van hun omzet halen uit de productie van thermische steenkool. Daarnaast worden bedrijven die een groot deel (>30%) van hun omzet halen uit energieopwekking geproduceerd door thermische steenkool ook uitgesloten.



### Olie- en gas bedrijven

#### Waarom deze uitsluiting?

Het overgrote deel van de olie- en gassector draagt onvoldoende bij aan de energietransitie. Om grote negatieve gevolgen van klimaatverandering te voorkomen, is het belangrijk dat de opwarming van de aarde beperkt blijft tot 1,5 graden en dat de wereldwijde CO<sub>2</sub>-uitstoot in 2050 netto nul is. We streven ernaar om uiterlijk per 2030 een portefeuille te hebben met beleggingen die voldoen aan de afspraken uit het Klimaatakkoord van Parijs.

#### Wat betekent dit in de praktijk?

In de aandelenportefeuille zitten alleen bedrijven die publiekelijk hun inzet hebben uitgesproken voor een 'netto nul'-uitstoot in 2050 en die adequaat onderbouwde reductie- en actieplannen hebben opgesteld. Wij houden deze groep in de portefeuille omdat wij geloven dat praten met bedrijven meer oplevert dan uit deze bedrijven te stappen. PMT gaat door met het [engagementproces](#), met als doel deze bedrijven op termijn te laten voldoen aan het 1,5 graden doel van het Klimaatakkoord van Parijs.

## Mens en maatschappij



We willen een bijdrage leveren aan de maatschappij. Dit doen we door maatschappelijke risico's en risico's het gebied van mensenrechten in kaart te brengen en vervolgens passende maatregelen te nemen.



### Controversiële wapens

#### Waarom deze uitsluiting?

We willen niet beleggen in bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens. Hiervoor is gekozen vanwege de grote schade en het leed die deze wapens veroorzaken, de oncontroleerbare gevolgen van het gebruik van deze wapens en de langdurige sociale- en ecologische impact die deze wapens hebben op mens en maatschappij. De basis voor de uitsluiting van controversiële wapens ligt in zowel wettelijke verplichtingen (clustermunitie) als verdragen die door de Nederlandse overheid zijn ondertekend.

#### Wat betekent dit in de praktijk?

Voor controversiële wapens geldt een complete uitsluiting. We sluiten bedrijven uit die direct of indirect betrokken zijn bij verschillende controversiële wapens. Voorbeelden van controversiële wapens zijn: kernwapens, chemische- en biologische wapens, clustermunitie, landmijnen, munitie met verarmd uranium en witte fosfor wapens. Deze uitsluiting geldt zowel voor eindproducenten van wapens als bedrijven die essentiële componenten voor deze controversiële wapens produceren. Daarnaast vallen hieronder ook bedrijven die diensten leveren voor de verkoop, ontwikkeling of het onderhoud van controversiële wapens. Een bedrijf dat gerelateerd wordt aan een bedrijf dat substantieel betrokken is bij de productie of handel in controversiële wapens, of zelf substantieel eigendom is van een bedrijf dat betrokken is, valt ook onder deze definitie.



### Wapens voor civiel gebruik

#### Waarom deze uitsluiting?

Het bezit van wapens door particulieren kan bijdragen aan een instabiele samenleving. Het verzwakt namelijk de machtspositie van de overheid. Daarom schuurt het beleggen in producenten van wapens, die bedoeld zijn voor burgers, met de overtuiging van PMT dat beleggingen moeten bijdragen aan een stabiele maatschappij.

#### Wat betekent dit in de praktijk?

Voor wapens voor civiel gebruik geldt een complete uitsluiting. Voor verschillende vuurwapen typen worden bedrijven uitgesloten als zij deze wapens produceren, inkopen of verkopen. Daarnaast wordt een bedrijf, dat substantieel eigenaar is van een bedrijf dat betrokken is bij de productie of handel in vuurwapens voor civiel gebruik, of zelf substantieel eigendom is van een bedrijf dat betrokken is, ook uitgesloten.





### **Waarom deze uitsluiting?**

Er zijn verschillende negatieve effecten verbonden aan het consumeren van tabak. Kwetsbare groepen, waaronder jongvolwassenen en kinderen, zijn extra gevoelig voor dit verslavende product en de verkoopstrategieën van de tabaksindustrie. Door de negatieve maatschappelijk impact van tabak willen we niet beleggen in tabaksproducenten.

### **Wat betekent dit in de praktijk?**

Voor tabaksproducenten geldt een complete uitsluiting. In de praktijk betekent dit dat alle bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabaksproducten worden uitgesloten.



### **Waarom deze uitsluiting?**

Onder adult entertainment vallen bedrijven die betrokken zijn bij de productie, publicatie of de uitzending van beeldmateriaal, videospellen, lectuur en live-entertainment met een pornografische inhoud. Adult entertainment is verbonden aan verschillende mensenrechtenrisico's zoals mensenhandel, gedwongen arbeid, misbruik, inbreuk op privacy, uitbuiting van kwetsbare groepen, discriminatie, stigmatisering en gender gerelateerd geweld.

Het is belangrijk op te merken dat niet alle producties in adult entertainment per definitie mensenrechtenrisico's met zich meebrengen. De risico's ontstaan vooral wanneer er sprake is van gedwongen deelname, uitbuiting of schendingen van de rechten van medewerkers in adult entertainment. Door het grote risico op misstanden en de ernst van deze misstanden willen we niet beleggen in bedrijven die actief zijn in adult entertainment.

### **Wat betekent dit in de praktijk?**

Voor adult entertainment geldt een complete uitsluiting. Dit betekent dat alle bedrijven die pornografische producten produceren, rechtstreeks uitzenden of publiceren worden uitgesloten.



### **Waarom deze uitsluiting?**

Bontproductie of betrokkenheid bij de productie van bont is niet duurzaam. De vervaardiging van bont gaat gepaard met ernstig dierenleed en de verwerking van bont is zeer milieubelastend. Op basis van deze overwegingen beleggen we niet in bedrijven die betrokken zijn bij de productie of exploitatie van bont-producten).

### **Wat betekent dit in de praktijk?**

Voor bontproductie geldt een complete uitsluiting. Dit betekent dat alle bedrijven die enige omzet halen uit de productie van bontproducten worden uitgesloten. Daarnaast worden bedrijven die omzet halen uit het fokken, vangen of doden van dieren voor hun bont, ook uitgesloten.



## Gesanctioneerde overheden

### Waarom deze uitsluiting?

We sluiten overheden uit als er sancties aan de overheid zijn opgelegd door de Verenigde Naties (VN) of de Europese Unie (EU). Sancties worden door de EU of VN opgelegd wanneer er sprake is van een dreiging voor de internationale vrede en veiligheid. Hierin willen en mogen we niet beleggen.

### Wat betekent dit in de praktijk?

Alle staatsobligaties van overheden die gesanctioneerd worden door de EU of de VN worden uitgesloten. Het gaat hierbij om sancties in de vorm van een wapenembargo, een aandelenstop of een reisverbod. Daarnaast worden staatsbedrijven van gesanctioneerde overheden ook uitgesloten uit de aandelen- en obligatieportefeuilles. Door de Rusland-Oekraïne oorlog worden alle Russische aandelen en obligaties geweerd uit de portefeuille, ook de aandelen van niet-staatsbedrijven.

## Heeft u vragen?

Op onze website vindt u veel informatie:  
[www.pmt.nl](http://www.pmt.nl). U kunt ons ook een e-mail sturen  
via het contactformulier: [www.pmt.nl/contact](http://www.pmt.nl/contact).  
Wij zijn telefonisch bereikbaar op 088 007 98 00.

U kunt ook contact opnemen met de pensioen-  
consulent in uw regio. De contactgegevens van  
de pensioenconsulenten in uw regio vindt u op  
[www.pmt.nl](http://www.pmt.nl).