

Uitsluitingsbeleid 2026

INHOUDSOPGAVE

1.	UITSLUITINGSBELEID PMT	3
2.	UITSLUITINGSBELEID OVERHEDEN	3
3.	UITSLUITINGSBELEID BEDRIJVEN	6
3.1	Controversiële producten en diensten	6
3.1.1	<i>Controversiële wapens</i>	6
3.1.2	<i>Wapens voor civiel gebruik</i>	7
3.1.3	<i>Fossiele brandstoffen</i>	7
3.1.4	<i>Tabak</i>	8
3.1.5	<i>Adult entertainment</i>	9
3.1.6	<i>Bont</i>	9
3.2	Uitsluiting na onsuccesvolle dialoog	9
3.3	Ad hoc uitsluitingen	10
	BIJLAGE 1: VERDRAGEN ALS FUNDAMENT VOOR HET UITSLUITINGSBELEID	11
	BIJLAGE 2: BESLISBOOM UITSLUITINGEN	12

1. UITSLUITINGSBELEID PMT

Het instrument 'uitsluiting' wordt door PMT ingezet op basis van verschillende overwegingen. PMT wenst niet te beleggen in overheden die een gevaar vormen voor de internationale vrede en veiligheid. Ook wil PMT niet belegd zijn in bedrijven die met hun activiteiten een buitenproportionele negatieve impact hebben op mens, milieu of maatschappij. Daarnaast belegt PMT niet in bedrijven waarmee het voeren van een dialoog onsuccesvol is gebleken of wanneer bedrijven structureel niet responsief zijn op het verzoek tot een dialoog. Tot slot volgt PMT wet- en regelgeving en wordt niet belegd in bedrijven waarvoor vanwege hun activiteiten een investeringsverbod geldt. In aanvulling hierop volgt PMT in het uitsluitingsbeleid een aantal door de Nederlandse overheid ondertekende conventies die het oogmerk hebben om de verspreiding en productie van specifieke producten tegen te gaan.

PMT hanteert hierom voor zowel overheden als ondernemingen een uitsluitingsbeleid. Het uitsluitingsbeleid heeft betrekking op alle beleggingscategorieën wanneer dit is opgenomen in het betreffende productmandaat.

Uitvoering

In het uitsluitingsbeleid legt PMT de kaders vast waarlangs de uitsluitingen dienen te worden uitgevoerd en geeft PMT aan MN mandaat om dit uit te voeren. MN adviseert PMT over de inhoud van het beleid. PMT is eigenaar van het uitsluitingsbeleid en stelt dit vast.

Om uitvoering te kunnen geven aan het uitsluitingsbeleid heeft MN een procesdocument uitsluitingen PMT opgesteld. Hierin zijn de door PMT opgestelde kaders nader uitgewerkt en is vastgelegd hoe uitvoering gegeven wordt aan het uitsluitingsbeleid. MN is eigenaar van het procesdocument en stelt dit vast. Bij wijzigingen wordt het procesdocument, voor vaststelling, ter consultatie gedeeld met PMT.

2. UITSLUITINGSBELEID OVERHEDEN

Waarom deze uitsluiting?

PMT wenst niet te beleggen in overheden die een gevaar vormen voor de internationale vrede en veiligheid. Sancties worden door de EU of VN opgelegd wanneer er sprake is van een dreiging voor de internationale vrede en veiligheid. PMT sluit daarom overheden uit wanneer er een sanctie is opgelegd aan de overheid door de Verenigde Naties (VN) of de Europese Unie (EU) wanneer dit betrekking heeft op de centrale overheid.

Deze uitsluiting ziet alleen toe op de uitsluiting van overheden. De uitsluiting van bedrijven als gevolg van sancties is onderdeel van de naleving van de Nederlandse Sanctiewet. De fiduciair manager van PMT, MN, heeft de naleving van de Sanctiewet vastgelegd in Sanctiebeleid.

Wat wordt er beoogd uit te sluiten?

PMT sluit overheden uit die gesanctioneerd zijn door de EU of de VN. Het gaat hierbij om sancties in de vorm van:

- Een wapenembargo
- Een aandelenstop
- Een reisverbod

PMT sluit enkel overheden uit wanneer de opgelegde sancties gericht zijn op de centrale overheid. Landen worden niet uitgesloten wanneer de EU- en/of VN-sancties gericht zijn op voormalige leiders of opstandige groepen in het betreffende land (zogenaamde non-state actors).

3. UITSLUITINGSBELEID BEDRIJVEN

PMT is van mening dat de activiteiten van sommige bedrijven van een dusdanige aard zijn dat een investering in deze bedrijven nooit verantwoord kan zijn. Investerings in deze bedrijven vindt PMT principieel onwenselijk.

Bij de bepaling van welke activiteiten PMT onwenselijk acht, laat PMT zich deels leiden door wetgeving, internationale verdragen en principes (zie bijlage 1). Daarnaast worden ook deelnemersvoorkeuren over bedrijfsactiviteiten meegewogen. Naast onwenselijke activiteiten kan een onsuccesvolle dialoog ook een reden voor uitsluiting van een bedrijf vormen. In de hiernavolgende paragrafen worden de verschillende redenen beschreven van alle uitsluitingsgronden voor bedrijven.

3.1 CONTROVERSIËLE PRODUCTEN EN DIENSTEN

PMT heeft morele bezwaren tegen het beleggen in bedrijven die producten vervaardigen en diensten leveren waarbij er een groot risico is dat zij een buitenproportionele negatieve ecologische- en/of sociale impact hebben. Daarom worden deze bedrijven uitgesloten binnen de beleggingen van PMT.

3.1.1 *Controversiële wapens*

Waarom deze uitsluiting?

PMT wil niet beleggen in bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens vanwege de grote schade en 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 de omgeving.

De basis voor de uitsluiting van controversiële wapens is een combinatie van wettelijke verplichtingen (clustermunitie) en door de Nederlandse overheid ondertekende verdragen, waarvan de strekking niet per se voor investeerders bindend is. De keuze voor het hanteren van deze laatste categorie, is dan ook een principiële keuze van PMT.

Wat wordt er beoogd uit te sluiten?

PMT sluit bedrijven die betrokken zijn bij de volgende controversiële wapentypen uit:

1. Chemische en biologische wapens
2. Clusterwapens
3. Landmijnen
4. Verarmd uranium wapens
5. Witte fosforwapens
6. Verblindende laserwapens
7. Wapens die niet-detecteerbare fragmenten in het lichaam achterlaten
8. Kernwapens

3.1.2 *Wapens voor civiel gebruik*

Waarom deze uitsluiting?

Wapenbezit van particulieren ontkracht de zwaarmacht van de overheid. Om deze reden conflicteert beleggen in producenten van wapens die gemaakt worden voor burgers met de overtuiging van PMT dat de beleggingen moeten bijdragen aan een stabiele samenleving.

Wat wordt er beoogd uit te sluiten?

In het kader van de uitsluiting van vuurwapens voor civiel gebruik verstaat PMT onder vuurwapens de volgende producten:

1. Handvuurwapens/pistolen
2. Geweren/karabijnen
3. Hagel- en jachtgeweren
4. Machinepistolen en machinegeweren

PMT sluit bedrijven uit die de bovenstaande wapens en munitie:

1. Produceren
2. Inkopen (wholesale)
3. Verkopen (retail)

3.1.3 Fossiele brandstoffen

Producenten thermische steenkool

Waarom deze uitsluiting?

Het Klimaatakkoord van Parijs omschrijft de verantwoordelijkheid om kapitaalstromen te verleggen van een fossiel energiesysteem naar een schoon energiesysteem. Bedrijven die een significant omzetaandeel behalen uit de productie van thermische steenkool dragen onvoldoende bij aan de energietransitie.

De productie van thermische steenkool gaat eveneens gepaard met relatief grote transitierisico's. Om deze transitierisico's in de portefeuille te mitigeren, is het wenselijk om de blootstelling aan deze bedrijven te beperken.

Wat wordt er beoogd uit te sluiten?

PMT sluit ondernemingen uit die een materiële omzet verkrijgen uit productie van thermische steenkool.

Energieopwekking met behulp van thermische steenkolen

Waarom deze uitsluiting?

Bedrijven die een significant omzetaandeel behalen uit de opwekking van energie op basis van thermische steenkool dragen onvoldoende bij aan de energietransitie. Er zijn reeds milieuvriendelijkere bronnen dan steenkolen beschikbaar voor de opwekking van elektriciteit. Deze milieuvriendelijkere alternatieven zijn tevens goedkoper per Mwh indien de kosten van de opslag van CO₂ worden meegenomen.

Ook de opwekking van elektriciteit op basis van thermische steenkool gaat gepaard met relatief grote transitierisico's. Om deze transitierisico's in de portefeuille te mitigeren, is het wenselijk om de blootstelling aan deze bedrijven te beperken.

Wat wordt er beoogd uit te sluiten?

PMT sluit bedrijven uit die een materiële omzet verkrijgen uit energieopwekking met behulp van thermische steenkolen.

Niet-conventionele olie- en gasproducenten

Waarom deze uitsluiting?

De productie van olie en gas via niet-conventionele methoden, zoals schalieolie, teerzanden, horizontaal boren en hydraulisch kraken, brengt aanzienlijke ESG-risico's met zich mee, waaronder milieuschade. Bovendien zijn deze methoden vaak duurder, waardoor bedrijven die deze methode gebruiken grotere transitierisico's lopen.

Wat wordt er beoogd uit te sluiten?

PMT sluit bedrijven uit in de olie- en gassector indien een deel van de omzet wordt gegenereerd uit niet-conventionele productiemethoden.

3.1.4 Tabak

Waarom deze uitsluiting?

De negatieve effecten van het consumeren van tabak zijn bekend. Kwetsbare groepen, waaronder jongvolwassenen en kinderen, zijn extra gevoelig voor het verslavende product en de verkoopstrategieën van de tabaksindustrie. Vanwege de negatieve maatschappelijk impact van tabak wil PMT niet investeren in tabaksproducten.

Wat wordt er beoogd uit te sluiten?

PMT sluit bedrijven uit die de volgende tabaksproducten produceren:

1. Blunts
2. Sigaretten
3. E-sigaretten
4. Nicotine inhalers
5. Beedis
6. Kretek-sigaretten
7. Rookloze tabak
8. Snuiftabak
9. Snus
10. Oplosbare tabak
11. Kauwtabak

Dit omvat ook bedrijven die ruwe tabaksbladeren telen of verwerken.

3.1.5 Adult entertainment

Waarom deze uitsluiting?

Adult entertainment is verbonden aan verschillende mensenrechtenrisico's, zoals mensenhandel en gedwongen arbeid, uitbuiting, 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 de adult entertainment industrie per definitie mensenrechtenrisico's met zich meebrengen. De risico's ontstaan voornamelijk wanneer er sprake is van gedwongen deelname, uitbuiting, of schendingen van de rechten van medewerkers in de adult entertainment industrie. Wegens het grote risico op misstanden en de ernst van deze misstanden wil PMT niet investeren in bedrijven die actief zijn in de adult entertainment industrie.

Wat wordt er beoogd uit te sluiten?

PMT sluit bedrijven uit die pornografische producten produceren, rechtstreeks uitzenden of publiceren. Onder pornografische producten schaaft PMT:

1. Pornografische films
2. Pay-per-view-programma's of -kanalen die pornografische media uitzenden
3. Seksueel expliciete videospellen
4. Boeken of tijdschriften met een pornografische inhoud
5. Seksueel expliciet live-entertainment
6. Pornografisch materiaal op internet

3.1.6 Bont

Waarom deze uitsluiting?

Bontproductie of betrokkenheid bij bont is niet duurzaam: de verwerking van bont is zeer milieubelastend en de vervaardiging van bont gaat gepaard met ernstig dierenleed. Op basis van deze overwegingen wil PMT niet in bedrijven investeren die betrokken zijn bij de productie of exploitatie van bont(producten).

Wat wordt er beoogd uit te sluiten?

PMT sluit bedrijven uit die enig aantoonbaar inkomen verkrijgen uit:

1. De productie en/of verkoop van bontproducten
2. Het fokken, vangen of doden van dieren voor hun bont

3.2 UITSLUITING NA ONSUCCESSVOLLE DIALOOG

Waarom deze uitsluiting?

Het voeren van dialoog over ESG-onderwerpen is één van de instrumenten waarmee PMT invulling geeft aan de verantwoordelijkheden van een actief aandeelhouder. PMT kan ertoe besluiten om over te gaan tot uitsluiting van een

onderneming wanneer de dialoog onsuccesvol blijkt (engagement-led-divestment).

Dit is van toepassing wanneer PMT beoordeelt dat er onvoldoende voortgang wordt gemaakt door een bedrijf op de doelstellingen van het betreffende dialoogprogramma of wanneer een bedrijf niet responsief is op het verzoek tot een dialoog.

Wat wordt er beoogd uit te sluiten?

Bedrijven waarmee de dialoog onsuccesvol blijkt, ook nadat naar redelijkheid de stappen uit de escalatiestrategie zoals opgenomen in het Engagementkader van PMT zijn toegepast. Bijlage 2 beschrijft de beslisboom voor de totstandkoming van een uitsluiting op dit onderdeel.

3.3 AD HOC UITSLUITINGEN

Waarom deze uitsluiting?

PMT kan in uitzonderlijke gevallen ervoor kiezen om een individueel bedrijf of overheid op ad hoc basis uit te sluiten. Voor het doorvoeren van ad hoc uitsluitingen moeten de volgende voorwaarden simultaan van toepassing zijn:

1. Er is sprake van urgentie: Het bedrijf of de overheid brengt risico's met zich mee die op korte termijn niet acceptabel zijn.
2. Het betreft een recent risico: Er zijn kortgeleden veranderingen waargenomen die maken dat de activiteit van het bedrijf of de overheid niet meer aansluit bij de beginselen van PMT.

Deze uitgangspunten dienen te worden vastgelegd voordat deze uitsluiting op de uitsluitingslijst geplaatst kunnen worden. Bijlage 2 beschrijft de beslisboom voor de totstandkoming van een uitsluiting op dit onderdeel.

BIJLAGE 1: VERDRAGEN ALS FUNDAMENT VOOR HET UITSLUITINGSBELEID

PMT sluit ondernemingen uit indien zij betrokken zijn bij producten en/of diensten die niet in overeenstemming zijn met internationale verdragen die door de Nederlandse regering zijn ondertekend.

De uitsluiting van clustermunitie is een wettelijke verplichting die voortkomt uit de implementatie van het Verdrag inzake Clustermunitie in nationale wetgeving door de Nederlandse overheid. Daarnaast zijn het protocol van Montreal en het CITES verdrag ook onderdeel van wetgeving en worden door de benchmarkleverancier toegepast. De strekking van de overige verdragen is niet per se bindend voor investeerders. Het gehoor geven aan onderstaande verdragen is een principiële keuze van PMT.

Verdrag	Doel
Verdrag inzake Clustermunitie (Convention on Cluster Munitions)	Het verbieden van het gebruik, de productie, de opslag en de overdracht van clustermunitie.
Het protocol van Montreal	Het beschermen van de ozonlaag door het gebruik en de productie van stoffen die de ozonlaag afbreken, zoals chloorfluorkoolstoffen (CFK's), te verminderen en uiteindelijk te elimineren.
De CITES-verdrag (Convention on International Trade in Endangered Species of Wild Fauna and Flora)	Het reguleren van internationale handel in bedreigde diersoorten en planten.
Het Verdrag inzake de niet-verspreiding van Kernwapens (Non-Proliferatieverdrag)	Het voorkomen van de verspreiding van kernwapens, het bevorderen van nucleaire ontwapening en het waarborgen van het recht op vreedzaam gebruik van nucleaire energie.
Het Verdrag inzake Biologische Wapens (Biologische Wapenverdrag)	Het verbieden van het gebruik, de ontwikkeling, de productie, de opslag en de vernietiging van biologische wapens.
Het Verdrag inzake Chemische Wapens (Chemisch Wapenverdrag)	Het verbieden van het gebruik, de ontwikkeling, de productie, de opslag en de vernietiging van chemische wapens.
Het Verdrag inzake Antipersoonsmijnen (Anti-Personnel Mine Ban Convention/Ottowa-verdrag)	Het verbieden van het gebruik, de productie, de opslag en de overdracht van antipersoonsmijnen.
Het Verdrag inzake het verbod of de beperking op het gebruik van bepaalde Conventionele Wapens die geacht worden buitensporig- of willekeurig letsel te veroorzaken (the Convention on Certain Conventional Weapons)	Het verbieden van het gebruik van: 1. wapens die niet-detecteerbare fragmenten in het lichaam achterlaten; 2. mijnen, booby traps en andere instrumenten; 3. witte fosfor als een wapen tegen burgers en brandbare wapens in bepaalde omstandigheden; 4. verblinde laserwapens. En, het voorkomen en minimaliseren van humanitaire impact van niet-geëxplodeerde munitie en achtergelaten explosieve wapens.

BIJLAGE 2: BESLISBOOM UITSLUITINGEN

