

1. Uitsluitingen en sanctiemaatregelen

1. Uitsluitingen

DNAPF zet een uitsluitingsbeleid in om maatschappelijk onwenselijk gedrag of maatschappelijk onwenselijke producten uit de beleggingsportefeuille te weren. Het beleid is van toepassing op alle beleggingscategorieën.

DNAPF heeft de volgende uitsluitingscriteria opgesteld;

- Ondernemingen die op structurele en grove wijze mensenrechten, arbeidsnormen, milieunormen en anti-corruptienormen schenden;
- Ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens, waaronder clustermunitie, anti-persoonsmijnen, chemische-, biologische- en nucleaire wapens;
- Ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel met entiteiten waarvoor een VN-Veiligheidsraad en/of EU wapenembargo geldt;
- Landen waartegen de VN-Veiligheidsraad en/of EU een wapenembargo heeft uitgevaardigd omdat in die landen sprake is van ernstige en systematische schendingen van mensenrechten;
- Landen waarvoor een Freedom House score van 20 of lager geldt. Dit is een breed geaccepteerde index, waarbij jaarlijks een groot aantal landen wordt gescoord op politieke rechten en burgerlijke vrijheden. De methodologie van het onderzoek is zoveel mogelijk in lijn gebracht met de thema's van de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens. De score loopt van 1-100. Een score van 20 of lager is een indicator dat de politieke rechten en burgerlijke vrijheden in het land slecht worden beschermd.
- Ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van tabaksproducten (daar deze sector al jaren lang systematisch gezondheid ondermijnt);
- Ondernemingen die een belangrijk deel van de omzet (>20%) halen uit de delving van thermische kolen;
- Ondernemingen die na (pogingen tot) engagement onvoldoende gedragsverandering laten zien.

De criteria zijn door het Bestuur en met goedkeuring van de VBO opgesteld. De daaruit volgende uitsluitingslijsten komen op basis van analyses van Sustainalytics tot stand. In [Bijlage 1](#) staat de exacte bron weergegeven van de uitsluitingslijsten.

Per kring kan in overleg met het BO bepaald worden of het wenselijk is om ook andere uitsluitingscriteria toe te passen.

Mandaten:

Indien er belegd wordt in mandaten worden de actuele DNAPF-uitsluitingslijsten onderdeel van het vermogensbeheercontract (IMA of AMA). De managerselectie, -monitoring en -evaluatie partij stuurt elk kwartaal de actuele uitsluitingslijsten van DNAPF toe aan de betreffende managers van de mandaten. De managers dienen de portefeuille hierop aan te passen. Vervolgens inventariseert de fiduciair/managerselectie, -monitoring en -evaluatie partij eenmaal per kwartaal of de mandaten aan de lijsten voldoen door alle beleggingen in de mandaten te controleren aan de hand van de uitsluitingslijsten van DNAPF. De fiduciair /de managerselectie, -monitoring en -evaluatie partij informeert DNAPF over het resultaat van deze check. Indien uit de analyse blijkt dat er in landen/bedrijven wordt belegd die op de uitsluitingslijsten staan, zal in eerste instantie via DNAPF, de

fiduciar of managersselectie en -evaluatie partij contact worden opgenomen met de betreffende manager. Indien is vastgesteld dat het inderdaad om een positie in een uitgesloten land of onderneming gaat zal door het Uitvoerend Bestuur met, indien nodig advies van de BAC, worden onderzocht welke vervolgstappen er het beste genomen kunnen worden. Verkoop van de positie is hierbij evident en wellicht is een sanctie richting de manager aan de orde. Beleggen in vermogenstitels die op de uitsluitingslijst staan is een breach waarbij te allen tijde de compliance officer zal worden betrokken.

Beleggingsfondsen:

DNAPF beoordeelt bij de selectie van nieuwe beleggingsfondsen in welke mate het toegepaste uitsluitingsbeleid overeenkomt met de wensen van DNAPF ¹.

De managersselectie, -monitoring en -evaluatie partij inventariseert eenmaal per kwartaal of de beleggingsfondsen zich aan hun eigen uitsluitingenbeleid hebben gehouden en in lijn handelen met EU en VN sanctie regelgeving (onderdeel van de compliance statements (op kwartaalbasis) van de managers) en deelt het resultaat met DNAPF. De fiduciër/managersselectie, -monitoring en -evaluatie partij doet ook ieder kwartaal een eigen check op de beleggingsfondsen door alle beleggingen in de fondsen te controleren aan de hand van de uitsluitingslijsten van DNAPF. De fiduciër/de managersselectie, -monitoring en -evaluatie partij informeert DNAPF over het resultaat van deze controle.

DNAPF hanteert de volgende tolerantiegrenzen:

1. Als DNAPF voor een beleggingsfonds kiest wetende dat het beleggingsfonds niet precies hetzelfde uitsluitingenbeleid heeft dan wordt een grens van 5% van de assets van het betreffende beleggingsfonds gehanteerd.
2. Als DNAPF voor een beleggingsfonds kiest dat een overeenkomstig uitsluitingenbeleid heeft maar toch breaches heeft omdat men bijvoorbeeld met andere dataproviders werkt, wordt een grens gehanteerd van 1% van de assets van het betreffende beleggingsfonds ².

Indien de tolerantiegrens wordt overschreden zal er onderzoek gedaan worden naar de breaches. Door het Uitvoerend Bestuur met advies van de BAC zal vervolgens worden onderzocht welke vervolgstappen er het best genomen kunnen worden (bijvoorbeeld in dialoog gaan met de betreffende manager of het verkopen van het betreffende beleggingsfonds).

2. Sanctiemaatregelen en wettelijke uitsluitingen

De Nationale APF belegt in principe niet in vermogenstitels van gesanctioneerde partijen (landen/ondernemingen) en wettelijk bepaalde uitsluitingen (betreft momenteel de productie, verkoop en distributie van clustermunities). Voor beleggingsfondsen geldt de uitzondering dat maximaal 5% in (wettelijk) uitgesloten/gesanctioneerde beleggingen mogen voorkomen. Bij mandaten mogen helemaal geen gesanctioneerde/wettelijk uitgesloten beleggingen voorkomen ³.

De controle hierop wordt uitgevoerd middels de compliance statements (op kwartaalbasis) van de managers.

Indien de manager het compliance statement niet invult of daarop niet bevestigt dat hij aan de sanctiemaatregelen en wettelijke uitsluitingen heeft voldaan, zal er door het Uitvoerend Bestuur met, indien nodig advies van de BAC, worden onderzocht welke vervolgstappen er het beste genomen

¹ De uitsluitingslijsten worden door de manager, selectie en evaluatie partij niet naar de beleggingsfondsen toegestuurd.

² Voor sanctiemaatregelen en wettelijke uitsluitingen geldt separaat beleid, zie de volgende paragraaf.

³ Het niet toestaan van beleggingen in de geldende sanctiemaatregelen en wettelijke uitsluitingen is tevens opgenomen in de AMA met de betreffende manager.

kunnen worden (bijvoorbeeld in dialoog gaan met de betreffende manager of het verkopen van het betreffende beleggingsfonds/de betreffende vermogenstitel). Bij beleggingsfondsen is verkoop van het fonds (na eventuele engagement) vaak de enige mogelijkheid. Bij mandaten is een gedwongen verkoop van de positie evident en moet er wellicht een vervolgmaatregel richting de manager worden ondernomen. Beleggen in vermogenstitels van gesanctioneerde partijen en vermogenstitels die onder de wettelijk bepaalde uitsluitingen vallen is een breach waarbij te allen tijde de compliance officer zal worden betrokken.

Naast bovenstaande controleert de managersselectie, -monitoring en -evaluatie partij op jaarbasis tevens de ISAE van de vermogensbeheerders en voert een operational due diligence uit. Daarnaast wordt er belegd in gereguleerde beleggingsfondsen die tevens op sanctiemaatregelen en wettelijke uitsluitingen gecontroleerd worden door de (interne en externe) toezichthouders.

Versie: 3 september 2025

Bijlage 1: Bron uitsluitingslijsten

- Ondernemingen die op structurele en grove wijze mensenrechten, arbeidsnormen, milieunormen en anti-corruptienormen schenden;
- ➔ Sustainalytics UN Global Compact Non-compliant list

Toelichting: De UN Global Compact-richtlijnen zijn opgesteld door de Verenigde Naties. In deze richtlijnen zijn tien principes op het gebied van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu en anti-corruptie opgenomen. De principes zijn gebaseerd op de Universele verklaring van de rechten van de mens, internationaal erkende verklaringen, zoals bij voorbeeld van de International Labour Organization, en conventies van de Verenigde Naties. De ondernemingen worden op deze criteria beoordeeld. Als op één van deze criteria onvoldoende wordt gescoord, wordt de onderneming uitgesloten.

- Ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens, waaronder clustermunitie, anti-persoonsmijnen, chemische-, biologische- en nucleaire wapens;
- ➔ Sustainalytics Controversial Weapon list

Toelichting: Naast de uitsluiting van clustermunitie (wettelijk verbod) hanteert het fonds een uitsluitingsbeleid op overige controversiële wapens die niet onder de wetgeving vallen. Bedrijven die meer dan 5% van hun omzet uit de productie van deze wapens halen worden uitgesloten.

- Ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel met entiteiten waarvoor een VN-Veiligheidsraad en/of EU wapenembargo geldt;
- ➔ Sustainalytics –Arms trade list Public and Private entities with UN and/or EU embargoes

Toelichting: We willen niet beleggen in ondernemingen die betrokken zijn bij wapenhandel met entiteiten waarvoor een wapenembargo geldt.

- Landen waartegen de VN-Veiligheidsraad en/of EU een wapenembargo heeft uitgevaardigd omdat in die landen sprake is van ernstige en systematische schendingen van mensenrechten;
- ➔ Sustainalytics –Arms trade list Central Governments and Central Governments Actors (including partial) with UN and/or EU embargoes

Toelichting: DNAPF wil niet beleggen in landen waar sprake is van ernstige en systematische schendingen van mensenrechten, waartegen de VN-veiligheidsraad en/of EU een wapenembargo heeft afgekondigd.

- Landen waarvoor een Freedom in the World score van 20 of lager geldt. Dit is een breed geaccepteerde index, waarbij jaarlijks een groot aantal landen wordt gescoord op politieke rechten en burgerlijke vrijheden. De methodologie van het onderzoek is zoveel mogelijk in lijn gebracht met de thema's van de Universele Verklaring van de

Rechten van de Mens. De score loopt van 1-100. Een score van 20 of lager is een indicator dat de politieke rechten en burgerlijke vrijheden in het land slecht worden beschermd. Bron: Freedom House

Toelichting: DNAPF wil niet beleggen in landen waar politieke rechten en burgerlijke vrijheden slecht worden beschermd.

- Ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van tabaksproducten (daar deze sector al jaren lang systematisch gezondheid ondermijnt);
- ➔ Sustainability Screening criteria on producers of tobacco

Toelichting: DNAPF sluit ook ondernemingen uit die betrokken zijn bij de productie van tabak en/of tabaksproducten.

- Ondernemingen die een belangrijk deel van de omzet (>20%) halen uit de delving van thermische kolen;
- ➔ Sustainability op basis van omzetcriterium van meer dan 20% uit delving van thermische kolen.

Toelichting: Van alle fossiele brandstoffen resulteert de verbranding van thermische kolen in de hoogste CO2-uitstoot. We willen daarom niet beleggen in ondernemingen die een meer dan 20% van hun omzet halen uit de delving van thermische kolen.

- Ondernemingen die na (pogingen tot) engagement onvoldoende gedragsverandering laten zien.
- ➔ Sustainability Companies with disengage status

Toelichting: Ook ondernemingen waarmee de dialoog naar aanleiding van schending van internationale normen onvoldoende resultaat heeft opgeleverd worden uitgesloten. Hierbij worden de (door Sustainability) vooraf per dialoog vastgestelde criteria (KPI's) als maatstaf gehanteerd. Als er na een periode van maximaal drie jaar sprake is van te weinig vooruitgang op deze criteria of te weinig respons, dan wordt de dialoog beëindigd en wordt de onderneming toegevoegd aan de uitsluitingslijst.