



## Nieuwsbrief pensioenfondsen– september 2021

### EU Taxonomie

#### 1. Inleiding

In maart 2018 is het EU Actieplan inzake Financiering van Duurzame Groei vanuit de Europese Commissie gepresenteerd. Dit Actieplan dient als leidraad voor de financiële sector om bij te dragen aan de overgang naar een koolstofarme economie. Het Actieplan bestaat uit een aantal bouwstenen en bijbehorende regelgeving voor financiële marktpartijen.

Specifiek voor pensioenfondsen zijn momenteel de volgende het meest van belang:

- de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR);
- de EU Taxonomie verordening.

In deze nieuwsbrief gaan wij nader in op de EU Taxonomie verordening en de relevantie hiervan voor pensioenfondsen.

#### 2. Achtergrond EU Taxonomie

##### Wat is het?

De EU Taxonomie is een classificatiesysteem dat inzicht dient te geven in welke financiële producten of economische activiteiten duurzaam of “groen” zijn en welke niet. Hierbij ligt de focus op het klimaat (ecologische duurzaamheid).

##### Waarom is het er?

Het idee achter de EU Taxonomie is greenwashing van financiële producten tegen te gaan. Momenteel worden er verschillende definities voor duurzaam gebruikt en wordt er op verschillende wijze gerapporteerd over ESG-prestaties. Dit leidt tot een verschil in data en de toepasbaarheid daarvan, en dus de mogelijkheid voor partijen om economische activiteiten “groener” te laten lijken dan daadwerkelijk het geval is (greenwashing). Aan de hand van de EU Taxonomie kan een belegger, waaronder een pensioenfonds, straks bepalen welk deel van de eigen portefeuille of een beleggingsfonds daadwerkelijk ‘groen’ is.

##### Aan welke milieudoelstellingen moet een belegging bijdragen?

Een belegging komt in aanmerking voor classificatie als ecologische duurzaam als deze belegging bijdraagt aan één of meer van de volgende zes milieudoelstellingen:



1. Mitigatie van klimaatverandering



2. Adaptatie aan klimaatverandering



3. Duurzaam gebruik en bescherming van water en mariene hulpbronnen



4. Transitie naar een circulaire economie



5. Preventie en bestrijding van verontreiniging



6. Bescherming en herstel van de biodiversiteit en ecosystemen

### Wanneer is een belegging of activiteit duurzaam onder de EU Taxonomie?

Om als ecologisch duurzaam te mogen worden aangemerkt dient een activiteit te voldoen aan de volgende drie voorwaarden:

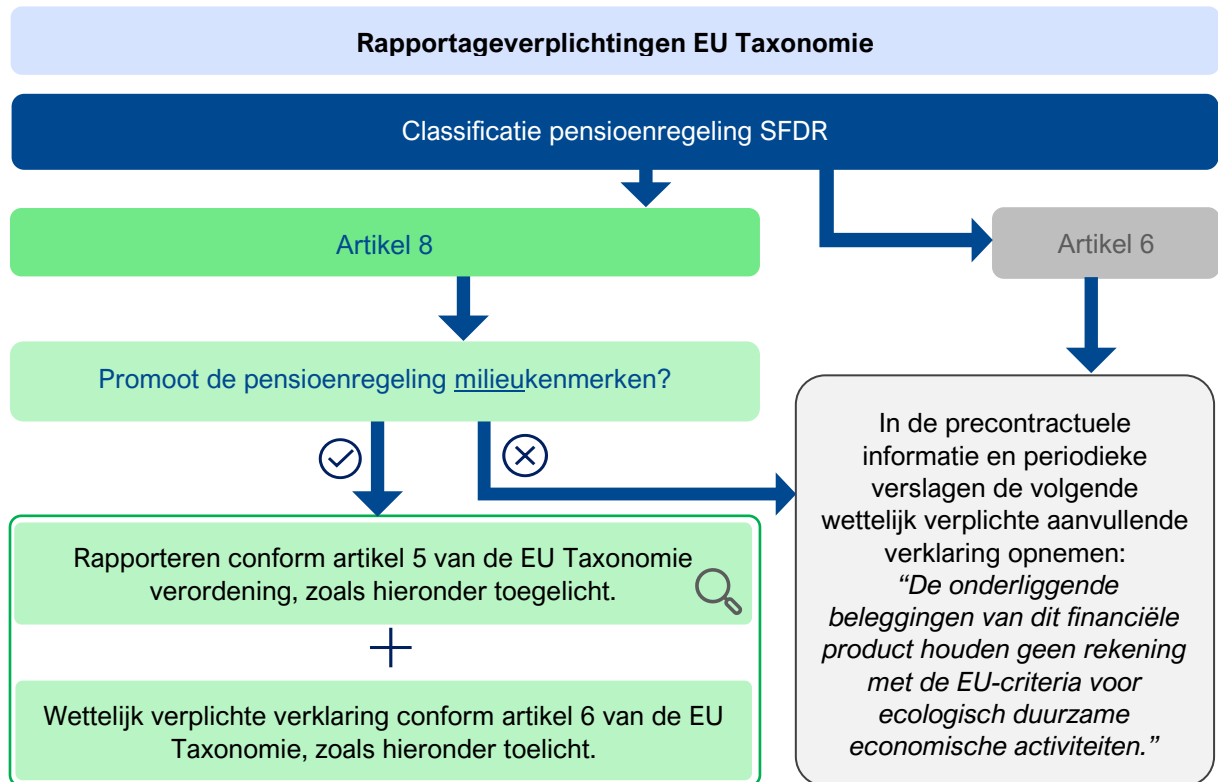


## 3. Rapportage-eisen, tijdslijnen en complicaties

### Rapportage-eisen

Als gevolg van de EU Taxonomie verordening moeten pensioenfondsen aan nieuwe rapportage-eisen gaan voldoen. De mate waarin deze van toepassing zijn op een pensioenfonds, is afhankelijk van de classificatie van de pensioenregeling onder de SFDR.

Op hoofdlijnen leidt de EU Taxonomie voor pensioenfondsen tot de onderstaande rapportageverplichtingen in de precontractuele informatie (Pensioen 123) en periodieke verslagen, afhankelijk van de SFDR classificatie van de pensioenregeling:



Het volgende overzicht geeft inzicht in de rapportage-eisen voor een pensioenfonds met een SFDR artikel 8 pensioenregeling die specifiek milieukeurmerken promoot.



## Precontractuele informatie en periodieke verslagen

Artikel 8 SFDR + Pensioenregeling die milieukeurmerken promoot

### Rapportage-eisen (artikel 5 Taxonomie):

- 1) de informatie over een of meerdere van de milieudoelstellingen waaraan de beleggingen van het pensioenfonds bijdragen;
- 2) een beschrijving van hoe en in welke mate de beleggingen van het pensioenfonds bijdragen aan de milieudoelstellingen.
  - **Mate:** het aandeel van de investeringen van het pensioenfonds dat in lijn is met de EU Taxonomie, uitgedrukt in een percentage van de investering, het fondsvermogen of de portefeuille.

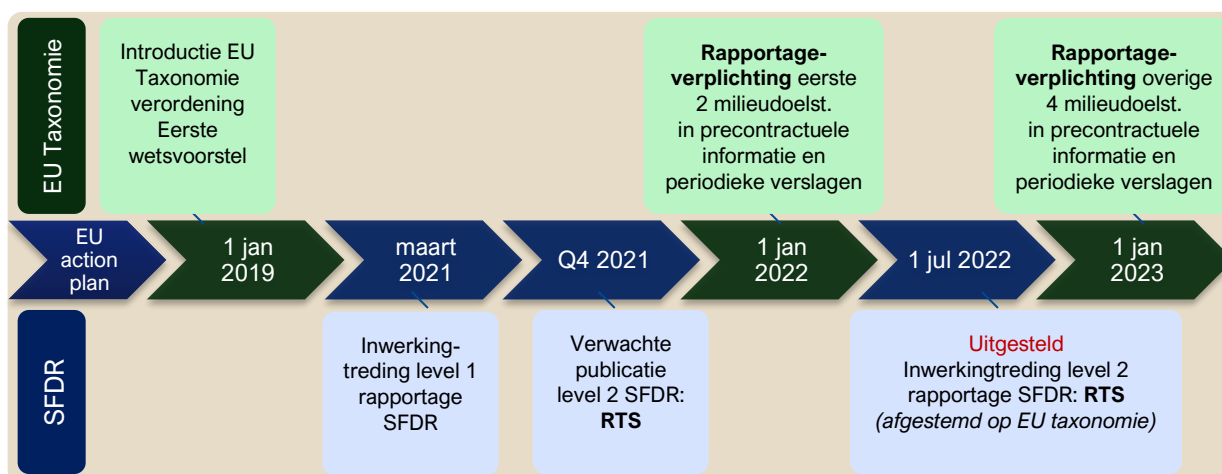
### Aanvullende verplichte verklaring (artikel 6 Taxonomie)

“Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.”

## Tijdslijnen

Om de eisen vanuit de EU Taxonomie meer te laten aansluiten met die van de SFDR, is er in maart 2021 door de Europese toezichthouders een voorstel gedaan voor een wijziging van de concept Regulatory Technical Standards (RTS, level 2) van de SFDR. Doel hiervan is de beide verordeningen meer op elkaar te laten aansluiten. Deze RTS wordt in het najaar van 2021 verwacht. Hierdoor is de implementatiedeadline van 1 januari 2022 voor level 2 van de SFDR met een half jaar uitgesteld naar 1 juli 2022.

Tot op heden geldt dat pensioenfondsen per 1 januari 2022 op bovenstaande wijze over de eerste twee van de zes milieudoelstellingen van de EU Taxonomie moeten rapporteren. De criteria voor de overige vier milieudoelstellingen moeten nog gepubliceerd worden. Rapportage hierover moet naar verwachting vanaf 1 januari 2023 plaatsvinden. Dit leidt tot onderstaande tijdslijn.



## Complicaties

Bij de huidige rapportage deadlines is er een aantal complicaties, die de Europese Commissie zelf ook erkent. Zo zijn investeerders en dataproviders afhankelijk van de EU Taxonomie rapportage van de bedrijven waarin ze beleggen. Bedrijven dienen per 31 december 2021 te rapporteren over het

percentage economische activiteiten die als ecologisch duurzaam kunnen worden aangemerkt. Pensioenfondsen dienen echter ook per 31 december 2021 deze informatie te verschaffen, maar zijn afhankelijk van de aanlevering van de data van de onderliggende bedrijven. Aangezien voor beide categorieën dezelfde deadline geldt, leidt dit logischerwijs tot niet realistische tijdslijnen en datacomplicaties.

Daarnaast is het niet geheel duidelijk in hoeverre het uitstel van de RTS van de SFDR en daarin verwerkte rapportagestandaarden ook zou kunnen leiden tot uitstel van de implementatie van de EU Taxonomie.

## 4. Conclusie

Het uitstel van de SFDR RTS en de bovengenoemde complicaties met betrekking tot rapportage deadlines en databeschikbaarheid, leiden tot veel ambiguïteit over hoe en wanneer er door pensioenfondsen aan de EU Taxonomie moet worden voldaan. Het is daarom belangrijk om zicht blijven houden op de ontwikkelingen rondom de EU Taxonomie en RTS rapportageverplichtingen, zodat hier tijdig aan kan worden voldaan. Daarbij zijn pensioenfondsen afhankelijk van de data van de vermogensbeheerders.

### Wat kunt u nu al doen?

- Afstemmen wat de mogelijkheden bij de (fiduciair) vermogensbeheerder(s) zijn voor het leveren van data voor de EU Taxonomie rapportageverplichtingen.*
- Daarnaast geldt er per 1 januari 2022 een verplichte tekst in de precontractuele informatie (Pensioen 123). U kunt hier in oktober/november al voorbereidingen voor treffen.*

## 5. Tot slot

De EU Taxonomie biedt pensioenfondsen ook een kans om meer uitvoering te geven aan het MVB-beleid. Zo is het door de EU Taxonomie straks mogelijk om een prudente vergelijking te maken in het level van “groen” zijn van investeringen en die te integreren in de bestuurlijke keuzes binnen de beleggingscyclus. Dit geeft bijvoorbeeld mogelijkheden voor het vaststellen van doelstellingen ter verbetering van de duurzaamheid van de portefeuille. Daarnaast is onze verwachting dat de datakwaliteit op termijn verbetert en daarmee nog meer inzicht en mogelijkheden biedt.

Indien u naar aanleiding van deze nieuwsbrief van gedachten wilt wisselen over de EU Taxonomie of een ander ESG-onderwerp, dan kunt u contact op nemen met:



Caroline Bosch  
Caroline.Bosch@sprekelsenverschuren.nl



Marijn Momma  
Marijn.Momma@sprekelsenverschuren.nl