

SFDR: leuker kunnen we het niet maken, makkelijker wel

Nieuwsbrief pensioenfondsen - april 2022

1. Inleiding

Per maart 2021 moeten pensioenfondsen voldoen aan de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). De SFDR verplicht financiële marktdeelnemers, zoals pensioenfondsen, informatie te verschaffen over het duurzaamheidsbeleid en transparant te zijn over de uitvoering daarvan. Samengevat is het doel om financiële marktpartijen aan te sporen op het gebied van duurzaam beleggen zowel te zeggen wat ze doen, als te doen wat ze zeggen.

Het eerste deel (level 1) van de SFDR wetgeving is per maart 2021 van kracht. Dit betreft het openbaar maken van de informatie ten behoeve van de bovenstaande vereisten. Hierbij geldt een benadering waarin pensioenfondsen in eigen bewoordingen en in een eigen format de informatie mogen leveren. Begin april 2022 heeft de Europese Commissie de regelgevende technische standaarden (RTS; level 2) gepubliceerd. Hierin staat de exacte inhoud, methodologie en presentatie van de openbaar te maken informatie. De RTS schrijven voor hoe, in welk format en waar er in de precontractuele informatie, jaarverslagen en op de website informatie gegeven moet worden of verantwoording moet worden afgelegd.

De RTS zijn nog niet officieel door het Europese Parlement goedgekeurd. Er zullen echter naar verwachting geen grote aanpassingen meer plaatsvinden. In deze nieuwsbrief voorzien wij u daarom alvast van de meest relevante informatie over dit nieuwe onderdeel van de bestaande wetgeving en over de implementatie daarvan.

2. De Regulatory Technical Standards

Onderstaand de belangrijkste algemene informatie over de nieuwe regelgeving.

Wat?

In de Regulatory Technical Standards ('RTS'), level 2 van de SFDR, wordt voor artikelen over de transparantievereisten (artikel 4, 8 en 9) nader uitgewerkt hoe er exact aan level 1 voldaan moet worden. De RTS bevatten de exacte details rondom de plaatsing van de informatie (waar en onder welke titel), de lengte, de presentatie van de inhoud (bijvoorbeeld wanneer er een tabel, grafiek of tekstuele toelichting wordt verwacht), de berekeningsmethodieken voor bepaalde data vraagstukken, de taal en de tijdslijnen. Kortom: de RTS zijn zeer gedetailleerd en voorschrijvend.

Voor pensioenfondsen zijn hierbij met name de vereisten voor artikel 4 en 8 van de SFDR relevant.

Naast de SFDR leidt ook de EU Taxonomieverordening tot verplichte informatieverschaffing door pensioenfondsen. Hoewel dit een losstaande regelgeving betreft, zijn de technische standaarden hiervoor opgenomen in de RTS. Zo probeert de EU consistentie te waarborgen en dubbele rapportages te voorkomen. Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de Taxonomieverordening en de rapportageverplichtingen voor pensioenfondsen, verwijzen wij u naar onze [nieuwsbrief](#) van september 2021.

Wanneer?

De RTS zijn vanaf 1 januari 2023 van kracht. Dit betekent dat de precontractuele informatie en de informatie op de website over de classificatie van de regeling (indien artikel 8) per 1 januari 2023 aan de RTS moet voldoen. De rapportage over de ongunstige factoren (artikel 4) dient uiterlijk op 30 juni van elk jaar te zijn opgesteld met het voorgaande kalenderjaar als referentieperiode. Dit betekent dat voor artikel 4 er uiterlijk 30 juni 2023 een eerste verantwoording opgesteld moet zijn over de periode van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022.

3. Wat moeten pensioenfondsen doen

Onderstaand lichten wij de belangrijkste aandachtspunten voor pensioenfondsen toe voor de SFDR-artikelen 4 (ongunstige factoren) en 8 (classificatie pensioenregeling als lichtgroen) en schetsen wij tot welke afwegingen dit op korte termijn kan leiden.

Artikel 4 – transparantie van ongunstige effecten

Met betrekking tot artikel 4 (meenemen van belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren) kunnen pensioenfondsen kiezen uit twee opties:

1. Verklaren (comply) van het in acht nemen van de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts, kortweg PAI's) in beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren;
2. Opt-out (explain) waarin het pensioenfonds aangeeft dat én waarom het ongunstige effecten niet meeneemt in de besluitvorming.

Onderstaand worden de vervolgstappen geschetst om ook conform de details van de RTS (level 2) aan artikel 4 te voldoen.

Comply

Wanneer het pensioenfonds verklaart de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen, moet jaarlijks een rapportage worden opgesteld. Annex I van de RTS biedt het verplichte template waarin de inhoud, methodologie en presentatie van de informatie wordt gespecificeerd.

Hierbij zien wij de volgende aandachtspunten:

1. Er moet over minimaal 20 indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren worden gerapporteerd, conform het voorgeschreven template in Annex I van de RTS.
2. Er wordt onderscheid gemaakt tussen een kernset van 18 universele verplichte indicatoren, die met name gericht zijn op milieu en daarnaast een set van aanvullende opt-in-indicatoren, die zich vooral richten op sociale en governance aspecten.
3. Van de aanvullende opt-in indicatoren moet er uit tabel 2 en 3 in Annex 1 minimaal één additionele indicator worden gekozen.
4. In de RTS zijn indicatoren onderverdeeld naar indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd, voor overheden (en supranationale organisaties) en voor vastgoedactiva. De RTS zijn dus (vooralsnog) niet van toepassing op andere beleggingscategorieën.
5. De rapportage over deze indicatoren moet voor elk kalenderjaar uiterlijk op 30 juni van het volgende jaar beschikbaar zijn. De meting van de ongunstige effecten moet op ten minste vier specifieke data worden uitgevoerd en het gemiddelde resultaat van deze metingen wordt vermeld in de jaarrapportage. Dit zal betekenen dat de data elk kwartaal verzameld moeten worden.
6. Daarnaast moet er een historische vergelijking van jaar tot jaar worden verstrekt van de verslagen voor ten minste de vijf voorgaande jaren, indien beschikbaar. Wanneer een pensioenfonds dus voor de eerste keer over ongunstige effecten rapporteert, zal deze vergelijking nog niet beschikbaar zijn.

7. Naast publicatie over indicatoren wordt er in de tabel een samenvatting vereist en informatie over de identificatiemethode van ongunstige effecten, de geplande en lopende inspanningen ten bate van het beheersen van de ongunstige effecten of de naleving van internationale normen. De samenvatting mag een maximale lengte van twee A4-tjes hebben en moet zowel in het Nederlands als in het Engels worden opgesteld.

Explain

Voor pensioenfondsen die geen rekening (willen) houden met de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, beschrijft de RTS hoe en waar de vereiste verklaring met uitleg hierover (explain) op de website gepubliceerd moet worden. De vereisten voor deze verklaring zijn niet significant anders dan die onder level 1 van de SFDR, namelijk:

1. een duidelijke verklaring dat het pensioenfonds geen rekening houdt met eventuele ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren;
2. de redenen waarom het pensioenfonds hier geen rekening mee houdt en informatie over de vraag of de het pensioenfonds voornemens is dergelijke ongunstige effecten in aanmerking te nemen aan de hand van de in tabel 1 van Annex I vermelde indicatoren, en zo ja, wanneer.

Bevat uw huidige opt-out verklaring de onderbouwing in afwachting te zijn van de definitieve RTS?

Veel pensioenfondsen hebben in afwachting van de definitieve RTS voor de opt-out gekozen. Hierbij is vaak aangegeven dat het pensioenfonds zonder de RTS de exacte rapportageverplichtingen niet kent en deze eerst wil beoordelen alvorens te besluiten de ongunstige effecten mee te nemen.

Aangezien de RTS nu bekend zijn, zal dit argument niet langer standhouden. Wij adviseren daarom dat pensioenfondsen de keuze tot opt-out evalueren en opnieuw een afweging maken tussen comply or explain.

Hierbij speelt ondertekening van het IMVB convenant een rol. De AFM geeft namelijk aan dat het tekenen en implementeren van het IMVB-convenant en een opt-out van artikel 4 moeilijk verenigbaar zijn.

Daarnaast is het “geen ernstige afbreuk doen” principe (onder andere relevant om beleggingen duurzaam te mogen noemen onder de Taxonomieverordening), gekoppeld aan de verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Dit moet dus meegenomen worden in de beoordeling.

Artikel 8 – transparantie over duurzame producten (promoten van milieu of sociale kenmerken)

Wanneer een pensioenfonds besluit de pensioenregeling te classificeren als een artikel 8-product (ofwel lichtgroen), bevatten de RTS aanvullende eisen op het gebied van transparantie in:

- Precontractuele informatie;
- Informatie op de website;
- Het jaarverslag.

Onderstaand lichten wij deze punten nader toe.

Aandachtspunten rondom precontractuele informatie

De RTS schrijven in detail voor hoe de precontractuele informatie er uit dient te zien.

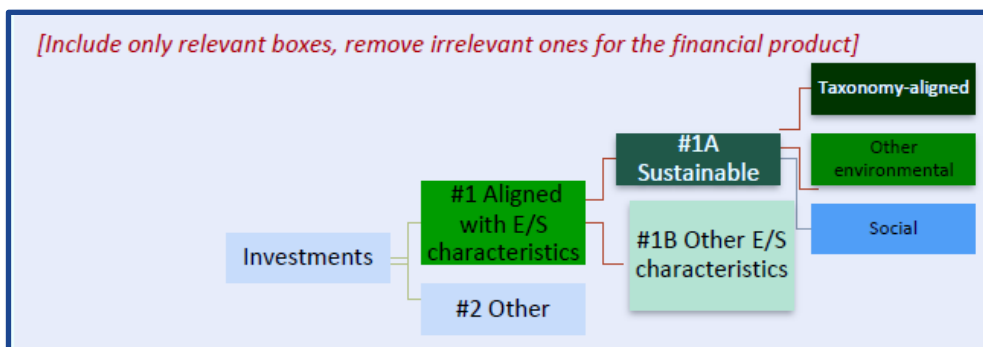
1. Annex II van de RTS bevat het verplichte template voor de precontractuele informatie voor financiële producten die geclassificeerd zijn als artikel 8-producten onder de SFDR.
2. Het template bestaat uit ongeveer 25 vragen die beantwoord moeten worden. Dit zijn kwalitatieve vragen, zoals:

What environmental and/or social characteristics are promoted by this financial product? *[indicate the environmental and/or social characteristics promoted by the financial product and whether a reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the financial product]*

- **What sustainability indicators are used to measure the attainment of each of the environmental or social characteristics promoted by this financial product?**
- **What are the objectives of the sustainable investments that the financial product partially intends to make and how does the sustainable investment contribute to**

Bron: Annex II van RTS (Delegated act to EU 2019/2088)

Naast de kwalitatieve vragen, zijn er ook vragen waarin zeer specifieke grafische vormgeving en een kwantificering wordt vereist, zoals:



Bron: Annex II van RTS (Delegated act to EU 2019/2088)

3. De EU Taxonomie rapportagevereisten voor artikel 8-producten die milieukeurmerken promoten, zijn verwerkt in dit template. Dit betreft onder andere informatie over de milieudoelstellingen en een beschrijving van hoe en in welke mate de beleggingen van het pensioenfonds bijdragen aan de milieudoelstellingen. Zie ook onze [nieuwsbrief](#) over de Taxonomieverordening uit september 2021.
4. De precontractuele informatie moet uiterlijk 1 januari 2023 aan de RTS voldoen.

Aandachtspunten rondom informatie op de website

De RTS vereisten zijn redelijk in lijn met de vereisten voor de websitepublicatie onder level 1 van de SFDR. Op basis van de informatie in de RTS kan de huidige publicatie dus eventueel worden aangevuld en/of aangepast. Dit moet uiterlijk per 1 januari 2023 in lijn met de RTS zijn.

1. De RTS bevatten de regels over waar en hoe de informatie over artikel 8-producten op de website moet staan.

2. Voor de informatie op de website is er geen specifiek template. De vereisten bevatten een lijst van 12 punten die de websitepublicatie moet bevatten. De inhoud van deze punten verschilt van die van de precontractuele informatie en het jaarverslag.
3. De informatie dient onder andere een samenvatting te bevatten. Deze samenvatting mag een maximale lengte van twee A4-tjes hebben en dient in ieder geval in het Nederlands te worden opgesteld.

Aandachtspunten rondom het jaarverslag

1. Annex IV van de RTS bevat het verplichte template voor de informatie die openbaar moet worden gemaakt in periodieke verslagen voor artikel 8-producten.
2. Het template bestaat uit ongeveer 25 vragen die beantwoord moeten worden. Zowel met een kwalitatieve benadering, als ook met zeer specifieke grafische vormgeving en kwantitatieve benadering (in lijn met de voorgaande voorbeelden voor Annex II).
3. Dit template moet als bijlage aan het jaarverslag worden toegevoegd.
4. In de periodieke verantwoording wordt net als onder de artikel 4-rapportage een historische vergelijking verwacht tussen het huidige verslagjaar en de voorgaande jaren. Dit geldt vanaf het tweede jaar van rapporteren.

Voor de bovenstaande invulling zijn specifieke data nodig. Het pensioenfonds is hierbij in grote mate afhankelijk van haar verschillende uitbestedingspartijen. Wij adviseren daarom om tijdig met elkaar in gesprek te gaan over de mogelijkheden. Daarnaast moet rekening worden gehouden met een forse rapportageverplichting. Naar verwachting zullen de drie verschillende onderdelen elk minimaal circa tien pagina's beslaan.

3. Tot slot

Wij helpen u graag verder met de invulling en implementatie van deze regelgeving. Zo kunnen wij voor u de huidige stand van zaken beoordelen aan de hand van een gap-analyse of u helpen met de verschillende (her)overwegingen in uw besluitvormingsproces.

Als u naar aanleiding van deze nieuwsbrief van gedachten wilt wisselen over de SFDR of een ander ESG-onderwerp, neemt u dan contact op met:



Caroline Bosch
Caroline.Bosch@sprenkelsenverschuren.nl
06 – 83 23 68 76



Marijn Momma
Marijn.Momma@sprenkelsenverschuren.nl
06 – 18 78 60 49