

OP KORTE TERMIJN VOORBEREIDING PENSIOENFONDSEN VEREIST VOOR TOEPASSING SFDR BEGIN 2021

Met ingang van 10 maart 2021 zullen Nederlandse pensioenfondsen moeten voldoen aan de meeste verplichtingen uit de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Deze verplichtingen zien vooral op de informatieverschaffing over duurzaamheid, die moet plaatsvinden op zowel entiteits- als productniveau. De aard van de verplichtingen brengt verder mee dat pensioenfondsen ook over specifiek beleid en processen moeten beschikken.

De verplichtingen uit de SFDR moeten nader worden uitgewerkt in technische reguleringsnormen die nog niet definitief zijn vastgesteld. De SFDR laat zich bovendien niet makkelijk lezen. De Europese Commissie verwacht desondanks van pensioenfondsen dat zij vanaf 10 maart 2021 voldoen aan de "high level and principle based requirements" van de SFDR.

Het is van belang dat pensioenfondsen de impact van de SFDR in een vroeg stadium vaststellen en tijdig beginnen met de voorbereidingen. Hieronder bespreken wij enkele aandachtspunten.

Verplichtingen op entiteitsniveau

Op entiteitsniveau moet met ingang van 10 maart 2021 informatie worden openbaar gemaakt en/of verstrekt over:

- de *gedragslijnen* voor de integratie van duurzaamheidsrisico's in de beleggingsbeslissingsprocedure
- het *due diligence-beleid* met betrekking tot ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, of uitleg waarom dergelijke effecten niet in aanmerking worden genomen (deze laatste optie staat niet meer open voor grote pensioenfondsen na 30 juni 2021)
- de wijze waarop het *beloningsbeleid* spoort met de integratie van duurzaamheidsrisico's

- de *integratie van duurzaamheidsrisico's* in beleggingsbeslissingen en de *waarschijnlijke effecten van duurzaamheidsrisico's op het rendement* van aangeboden financiële producten (of uitleg waarom deze risico's niet relevant worden geacht).

Verplichtingen op productniveau

Op productniveau moet met ingang van 10 maart 2021 precontractuele informatie worden verstrekt voor *producten die duurzaamheid promoten*. Daarbij gaat het om informatie over de wijze waarop aan ecologische en/of sociale kenmerken wordt voldaan. Als een index als referentiebenchmark is aangewezen komt daar nog bij: (i) informatie over de vraag of en hoe de index consistent is met de genoemde kenmerken en (ii) waar de methode voor berekening van de index is te vinden. Het zal afhangen van de specifieke uitingen van het pensioenfonds of sprake zal zijn van "promoten".

Voor dergelijke producten, die ook wel als lichtgroene producten worden aangeduid, moet op de website onder meer informatie worden gepubliceerd over (i) de ecologische en/of sociale kenmerken of de doelstelling voor duurzame beleggingen en (ii) de methoden die worden gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken of het effect van de voor de producten geselecteerde duurzame beleggingen te beoordelen, meten en monitoren.

Voor *producten die duurzame beleggingen tot doel hebben* moet andere precontractuele informatie worden verstrekt, maar wij gaan ervan uit dat dit bij pensioenproducten niet snel aan de orde is.

Steeds grotere rol voor duurzaamheid in bedrijfsvoering en beleggingsprocessen

De nieuwe verplichtingen op grond van de SFDR passen in de trend naar een grotere rol voor duurzaamheid binnen de financiële sector. De meeste pensioenfondsen ondertekenden ook al het IMVB-convenant, waaruit de nodige verplichtingen voortvloeien. Onlangs maakte DNB ook bekend dat zij kennis over ESG zal gaan betrekken bij de geschiktheidstoetsen van dagelijks beleidsbepalers in de financiële sector.

Wij kunnen ons voorstellen dat pensioenfondsen hierbij een korte- en langetermijnstrategie zullen volgen:

- Op welke manier kan het pensioenfonds op de korte termijn voldoen aan de SFDR?
- Op welke manier wil het pensioenfonds op de middellange termijn voldoen aan de SFDR en duurzaamheidsbeleid in het algemeen vormgeven? En hoe richt het fonds de organisatie en processen daarop in?

Vervolgstappen voor pensioenfondsen op korte termijn

Pensioenfondsen moeten vanaf 10 maart 2021 aan de meeste verplichtingen uit de SFDR voldoen. Om dit te bereiken, is het raadzaam dat pensioenfondsen tijdig beginnen met de voorbereidingen, zoals:

- Een "gap analyse" opstellen: nagaan in hoeverre verplichtingen uit de SFDR nopen tot het aanpassen of opstellen van beleidsdocumenten (en welke voorbereidingen daarvoor nodig zijn)
- Eventuele wijzigingen/aanpassingen in beleidsdocumenten en andere uitingen van het pensioenfonds voorbereiden – daarbij is consistentie en samenhang tussen alle verschillende bestaande uitingen van het pensioenfonds van groot belang (jaarverslag, website, communicatie aan deelnemers e.d.).
- Waar sprake is van aanpassingen, afspraken met vermogensbeheerders en andere dienstverleners nalopen om te bezien welke gevolgen dit voor de lopende contracten heeft.
- Zodra de technische reguleringsnormen beschikbaar komen, beoordelen welke informatie over duurzaamheid en integratie van duurzaamheidsrisico's al beschikbaar is of kan worden gemaakt.