

## **Sustainable finance disclosure regulation (SFDR)**

Sinds 10 maart 2021 gelden er vanuit Europa regels over de informatie die financiële instellingen moeten geven over duurzaamheid. Dit is een onderdeel van de European Green Deal, een reeks beleidsinitiatieven van de Europese Commissie met als overkoepelende doelstelling om Europa tegen 2050 klimaatneutraal te maken, en daarmee het eerste klimaat neutrale continent te worden.

De SFDR is ook van toepassing op Nederlandse pensioenfondsen. Belangrijk hierin zijn regels om het zogenoemde 'greenwashing' tegen te gaan. In dat kader moeten ook pensioenfondsen bepaalde verklaringen afleggen over hoe zij duurzaamheidsrisico's meewegen in hun beleggingsbeleid en hoe zij controles uitvoeren of gestelde duurzaamheidsdoelen worden bereikt.

De SFDR wetgeving vraagt pensioenfondsen een keuze te maken over hoe zij hun pensioenproduct positioneren. Pensioenfonds Campina kiest vooralsnog om het pensioenproduct te positioneren als 'overig product'. Pensioenfonds Campina kiest hiervoor omdat de wettelijke rapportageverplichtingen, zoals benoemd in artikel 8 van de SFDR wetgeving, nog niet duidelijk zijn en omdat Pensioenfonds Campina momenteel nog bezig is met de implementatie van het ESG-beleid. In een later stadium kan Pensioenfonds Campina haar keuze heroverwegen.

Pensioenfonds Campina voldoet aan deze verplichtingen. Pensioenfonds Campina maakt op een onderdeel een uitzondering. Dat gaat om het publiceren van een vastgestelde lijst van ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. Dit wordt in de regelgeving omschreven als een 'due diligence' op ESG gebied. De reden voor deze uitzondering is onder meer dat deze lijst nog niet definitief is. Daardoor is nog niet duidelijk wat de impact is van deze 'due diligence' procedure voor het pensioenfonds. Naar verwachting is er in de loop van 2022/2023 meer duidelijk over de inhoud van deze regelgeving. Dan zal Pensioenfonds Campina dit standpunt heroverwegen.

Pensioenfonds Campina houdt zich bij het uitsluitingsbeleid aan internationale wet- en regelgeving, die beleggen in bedrijven die betrokken zijn bij de productie van of handel in clusterbommen en anti-persoonsmijnen verbiedt. De wet maakt een uitzondering voor beleggingen die passief in indexfondsen worden gedaan omdat daar een uitsluitingsbeleid niet altijd mogelijk is.

Pensioenfonds Campina is van mening dat het mogelijk is en dat de wetgever toestaat om op een minder uitgebreid niveau (d.w.z. zonder uitvoerige rapportage) toch zorgvuldig te handelen. Op deze manier hoeft Pensioenfonds Campina geen extra tijd en energie te steken in het (laten) opstellen van dure rapportages die niet passen bij de opzet van het pensioenfonds. Bovendien ondersteunt de AFM (de toezichthouder: Autoriteit Financiële Markten) deze mening door te stellen dat pensioenfondsen rekening mogen houden met de omvang, aard en complexiteit van haar activiteiten en producten. Verder laat de AFM weten dat een positieve verklaring (een verklaring dat het pensioenfonds rekening houdt met het feit dat de belangrijkste ongunstige effecten worden meegenomen in beleggingsbeslissingen) een wezenlijke impact zou hebben op de rapportageplicht van het fonds.

Op de tweede plaats is Pensioenfonds Campina van mening dat het momenteel moeilijk te bepalen is of het fonds de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking neemt zoals bedoeld onder SFDR, zolang de Regulatory technical standards (=Europese technische reguleringsnormen) nog niet definitief is gepubliceerd. Op het moment van opstellen van deze verklaring ontbreekt de definitieve secundaire wetgeving inzake SFDR, de Regulatory Technical Standard, nog. De Europese Toezichthouders hebben op 4 februari 2021 een conceptversie van de Regulatory Technical Standard naar de Europese Commissie gestuurd. De definitieve versie zal naar verwachting pas in de zomer van 2022 gepubliceerd worden en op zijn vroegst per 1 januari 2023 in werking treden.

Om bovenstaande redenen zal Pensioenfonds Campina in ieder geval tot de officiële publicatie van de Regulatory Technical Standard gebruik maken van de opt-out (= afzien van) mogelijkheid om over een groot palet aan indicatoren aan due diligence (gepaste zorgvuldigheid) te doen. Hiermee houdt Pensioenfonds Campina houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten in de zin van artikel 4 van de Informatieverschaffingsverordening en de nog te verschijnen secundaire wetgeving van de SFDR. Het fonds zal dus geen indicatoren over ongunstige effecten rapporteren (wanneer de Regulatory Technical Standard in werking treedt). Pensioenfonds Campina weet nog niet of het in de toekomst wel zal verklaren dat de belangrijkste ongunstige effecten worden meegewogen in de beleggingsbeslissingen. Dit zal onder andere afhankelijk zijn van de definitieve Regulatory Technical Standard en de mate waarin de vermogensbeheerders van Pensioenfonds Campina kunnen ondersteunen bij de rapportagevereisten.