Aan:	De Nederlandsche Bank (DNB)
Van:	Montae & Partners
Contactpersoon:	Arjen Dibbets (arjen.dibbets@montaepartners.nl)
Datum:	17-10-2024
Betreft:	Consultatie ESG-verslagstaten pensioenfondsen

Geachte lezer,

Hiermee maakt Montae en Partners (M&P) graag gebruik van de mogelijkheid om te reageren op het voornemen van DNB om de staten K-211 en K-212 (ESG-verslagstaten) toe te voegen aan de jaarlijkse rapportage-set voor pensioenfondsen.

1. Algemene reactie

Om een goede reactie te kunnen geven op het door DNB gewenste inzicht in de CO2-reductiedoelstellingen en de aangehouden beleggingen is inzicht in de toezichtsystematiek m.b.t. ESG-risico's van belang. Op dit moment is niet duidelijk hoe DNB de risico's voor de deelnemers inschat van het wel of niet hebben van reductie-doelstellingen. Een duidelijke uitleg van de toezichtmethodologie vergroot het draagvlak voor een uitvraag in de sector.

Een ander punt is de wijze van implementatie: Op dit moment zijn er ook andere invalshoeken in de markt om ESG-ambities en -risico's te adresseren, bijvoorbeeld SFDR. Waarom sluit DNB niet aan bij de SFDR-systematiek? Dit zou de rapportagedruk voor fondsen kunnen verminderen.

2. Databronnen

De data die pensioenfondsen moeten gaan aanleveren, wordt van verschillende partijen afgenomen. Daarbij is er nog regelmatig discussie over de betrouwbaarheid van de data. Regelgeving als CSRD en CSDDD zorgt naar verwachting wel voor verbetering. Hoe gaat DNB om met het feit dat er data van verschillende aanbieders wordt gebruikt en hoe borgt DNB dat er een betrouwbaar beeld over de ontwikkeling van de CO2-reductie bij pensioenfondsen kan worden gegeven?

3. Implementatie

Wij stellen voor om deze rapportage gelijk te laten lopen met SFDR-tijdslijnen en toe te voegen aan de Jaarstaten. Als wij het goed begrijpen worden de K211 en K212 jaarlijks in het 4e kwartaal. De deadline voor kwartaalstaten is midden februari. De kans is vrij aanzienlijk dat onderliggende beleggingen nog geen emissie data van het voorgaande jaar beschikbaar hebben. Dit leidt ertoe dat de risicodata meer dan een jaar oud zijn op het moment dat DNB deze beoordeelt. Oude onderliggende data vermindert de impact van een zinvolle discussie over ESG-risico's met de sector. Aansluiten bij lopende processen vergroot de tijdigheid van de data, zorgt ervoor dat de data die DNB inzamelt overeenkomen met publiek beschikbare data, verlaagt de kosten van implementatie en is daarmee in het belang van de deelnemers.

4. Staat K-211 Reductiedoelstellingen.

Reductiedoelstelling

		Gehanteerde databron CO2	IJkpunt (datum)	Startwaarde CO2e op datum ijkpunt	Reductie einddoel (%)	Jaartal einddoel	Toelichting reductiedoelstelling
		010	020	030	040	050	060
Reductiedoelstelling gefinancierde emissies							
Vastgoed	010						
Aandelen	020						
Private equity	030						
Infrastructuur	040						
Vastrentende waarden	050						
Hedgefunds	060						
Commodities	070						
Overige beleggingen	080						
Toelichting reductiedoelstelling	090						

Deze verslagstaat wordt toegevoegd zodat DNB kan nagaan of een fonds aandacht heeft voor klimaattransitierisico's. Informatie over CO2-reductie doelstellingen per activaklasse geeft DNB inzicht in de mate waarin de beleggingen zich kenmerken door een reductiedoelstelling en, in het verlengde daarvan, of de instelling daarmee voldoet aan haar eigen beleid met betrekking tot klimaatrisico's en het reduceren van CO2 uitstoot.

4.1. Reactie M&P

De observaties zelf geven weinig houvast over het gelopen risico. Het is een beginpunt van de meting en geeft fondsen weinig richting over hoe de verschillen in reductiepercentages of einddata een indicatie kunnen zijn van het gelopen risico. Een CO2-reductie-attributieanalyse op portefeuilleniveau zou een instrument kunnen zijn om de beheersing van de doelstellingen van het fonds te monitoren. Deze analyse zou ingezet kunnen worden als risicomanagementinstrument en geeft verdieping aan de K211 staat. Naar onze mening mist bij de huidige opzet de verbinding met een risicoregister en daarbij behorende sturing.

5. Staat K-212 Aangehouden beleggingen – informatie over ESG-kenmerken.

Volledige doorkijk op de aangehouden beleggingen uit hoofde van ESG - informatie over posities

	Regelnummer	*Identificatie code en soortcode*	CIC	Marktwaarde	Type ESG-obligatie	Type externe beoordeling	Emissiegegevens fiscaal jaar	*Gefinancierde CO2e-uitstoot*	*Gefinancierde CO2e-uitstoot*	Gefinancierde CO2e-uitstoot	*CO2e-intensiteit scope 1*	*CO2e-intensiteit scope 2*	CO2e-intensiteit scope 3	Energielabel
	010	020	030	040	050	060	070	080	090	100	110	120	130	140
#														

Voor activa die vallen onder CIC-categorieën: xx1x, xx2x, xx3x, xx41,	Voor activa die vallen onder CIC-categorieën: staatsobligaties (xx1x),	Alleen invullen als C040 is ingevuld.	Voor activa die vallen onder CIC-categorieën: xx2x, xx3x, xx41, xx42,	Voor activa die vallen onder CIC-categorieën: vastgoed fondsen
	Keuze mogelijkheden: 1. Groene obligatie (green bond) 2. Duurzame obligatie (sustainability bond) 3. Sociale obligatie (social bond) 4. Duurzaamheid-Gekoppelde Obligatie (Sustainability-linked bond) 5. Andere ESG-gerelateerde obligatie 6. Geen ESG-obligatie			Keuze mogel A B C D E F G Geen label
		Keuze mogelijkheden: 1. Mening van een tweede partij (Second Party Opinion) 2. Verificatie 3. Certificatie 4. Score/rating 5. Anders		

Deze verslagstaat wordt toegevoegd om klimaattransitierisico's voor pensioenfondsen in kaart te brengen. Door de duurzaamheidskenmerken gefinancierde emissies (scope 1, 2 en 3), emissie intensiteit (scope 1, 2 en 3), informatie over duurzame obligaties en de energieprestatiecoëfficient (EPC) van vastgoed jaarlijks op te vragen, kan DNB een beeld schetsen over de klimaattransitierisico's die een fonds mogelijk loopt.

5.1. Reactie M&P

Het is niet geheel duidelijk wat de criteria zijn voor de keuze van de activa die vallen onder de CIC-categorieën. Een toelichting hierop zou behulpzaam zijn. Zo is niet duidelijk waarom bijvoorbeeld de categorie XX43 is uitgesloten (geldmarktfondsen), terwijl bijvoorbeeld xx15 (schatkistpapier) en XX23 (handelspapier bedrijven), beide activa met een korte looptijd, wel zijn opgenomen.
Verder is niet duidelijk waarom infrastructuur fondsen niet expliciet opgenomen zijn in dit overzicht, terwijl deze categorie wel is opgenomen om over te rapporteren in de K211, de reductiedoelstelling?
Het Energielabel voor vastgoed is Europees: maar de invulling van de maatstaven kan verschillen zoals bijvoorbeeld in het geval van Nederland en België. Vergelijkbaarheid en beschikbaarheid zijn hier een obstakel om effectief risicomanagement in te richten. Graag zien wij een nadere toelichting over hoe DNB dit weegt in de risicobeoordeling.

6. Samenvatting

Montae en Partners erkent de noodzaak om het ESG-risicomanagement bij pensioenfondsen verder te versterken en inzicht in de lopende risicoposities zijn daar een belangrijk onderdeel van. Wij vragen wel aandacht voor de frequentie, de implementatietijd, de vergelijkbaarheid van de onderliggende data om effectief risico's te kunnen beheersen en er voor zorg te dragen dat data niet te oud is. Door aan te sluiten bij de bestaande rapportageprocessen als SFDR wordt er tevens voor gezorgd dat de data overeenkomen.