



Future of pensions

Perspectief op de pensioensector

#6 ESG

KPMG Asset Management & Pensions



#6 ESG

Duurzaamheid blijft hoog op de agenda staan

Beheersing ESG-risico's blijft een toezichtspeerpunt van DNB

DNB verwacht dat pensioenuitvoerders inzicht hebben in alle materiële risico's, waaronder klimaat- en milieurisico's. Volgens DNB is hier momenteel onvoldoende sprake van. Uit onderzoek van DNB blijkt dat het beleid met betrekking tot Environmental, Social, en Governance (ESG) vaak nog onvoldoende is uitgewerkt en dat ESG-risico's onvoldoende zijn geïntegreerd in de risicomanagementcyclus.

DNB geeft in "Toezicht in Beeld 2023-2024" aan dat voor elke pensioenuitvoerder een ESG-risicobeeld zal worden gevormd. DNB wil dat pensioenfondsen vanaf boekjaar 2025 ook ESG-verslagstaten indienen. Dit om meer inzicht te krijgen in de duurzaamheidsrisico's binnen de beleggingsportefeuilles van pensioenfondsen. DNB heeft onlangs de voorgenomen ESG-verslagstaten geconsulteerd.

Bij de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel moeten pensioenfondsen mogelijk hun beleggingsbeleid bijstellen, wat een kans biedt om ESG goed te integreren in het beleggingsbeleid.

Databeschikbaarheid en -kwaliteit blijft een punt van zorg

Pensioenuitvoerders hebben moeite met het opstellen van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)-rapportages voor deelnemers. Het monitoren van de voortgang op de geformuleerde duurzame doelstellingen of het rapporteren van ongunstige effecten is uitdagend door onvolledige of onbetrouwbare data. Dit zien we terugkomen in de kwaliteit en volledigheid van de informatie in de SFDR-bijlage die pensioenfondsen sinds boekjaar 2022 in hun jaarverslag moeten opnemen. Pensioenuitvoerders moeten met verschillende dataleveranciers nagaan hoe de datakwaliteit kan

worden verbeterd om de doelstellingen van de regeling effectief te monitoren. Transparantie over duurzaamheid blijft een belangrijk toezichtspeerpunt van AFM. AFM heeft aangekondigd dat het toezicht op de nieuwe wettelijke verplichtingen op het gebied van transparantie de komende jaren van guidance naar handhaving zal bewegen.

Meer aandacht voor impactbeleggen

Waar eerst risico en rendement bepalend waren voor het beleggingsbeleid, wordt nu ook het effect van beleggingen op maatschappij en planeet meegewogen. Risico's die te maken hebben met klimaat, biodiversiteit, arbeids- en mensenrechten en ondernemingsbestuur worden meegenomen in beleggingsbeleid en -keuzes. De uitdaging hierbij is om de impact op milieu en/of maatschappij meetbaar en inzichtelijk te maken.

Deelnemers explicieter betrekken bij beleggingskeuzes

Een pensioenfonds moet bij het bepalen van de keuzes ten aanzien van duurzaamheid in het beleggingsbeleid de voorkeuren van deelnemers betrekken. Dat is opgenomen in de herziene Code Pensioenfondsen 2024. Deelnemers mengen zich steeds meer in het debat voor een duurzaam belegd pensioenvermogen. Het is daarom van belang dat pensioenuitvoerders naast risicobereidheid, ook regelmatig de ESG-voorkeuren in kaart brengen, en dat vervolgens vertalen naar het beleggingsbeleid. Al is het maar omdat de voorkeuren van deelnemers aan verandering onderhevig zijn. Pensioenfondsen halen hiervoor met regelmaat de beleggingsvoorkeuren op bij hun deelnemers. De AFM roept pensioenuitvoerders op om te overwegen om een onderzoek naar ESG-voorkeuren van deelnemers te combineren met het risicopreferentie-onderzoek.

“Veel pensioenfondsen zijn bezig om duurzaamheidsbeslissingen te integreren in al hun beleggingsbeslissingen. Ze kijken niet alleen naar risico, rendement en kosten, maar voegen het perspectief van duurzaamheid daaraan toe. Duurzaamheid is veel omvattend, niet eenduidig meetbaar en hoe de verschillende aspecten van duurzaamheid meewegen verschilt per pensioenfonds en is afhankelijk van de achterban. Duurzaamheid meewegen is dus nog niet zo eenvoudig. Toch verwacht ik dat er de komende tijd uniforme methodieken ontwikkeld zullen worden voor het meewegen van duurzaamheid in beleggingsbeslissingen.”



Anne Kock

Bestuurder Pensioenfondsen PGB en opleidingsdirecteur Certified Pensioenexecutive, Erasmus Universiteit Rotterdam

“Nog niet heel lang geleden stond alleen de vraag ‘Hoeveel rendement maak je?’ centraal. Daar komt nu de vraag ‘En hoe maak je rendement?’ achteraan. Het bewustzijn dat ons economisch handelen impact heeft op de leefbaarheid van de wereld is enorm toegenomen. Het is niet meer louter een discussie over rendement. Het is belangrijk om regelmatig de ESG-voorkeuren van deelnemers te onderzoeken en mee te nemen in het beleggingsbeleid. Goed dat daar nu ook een norm over is opgenomen in de Code Pensioenfondsen 2024.”



André Snellen

Onafhankelijk voorzitter Pensioenfondsen PNO Media, bestuurslid Pensioenfederatie en bestuursvoorzitter SPO Nyenrode

“Duurzaam beleggen is belangrijk om het welzijn van huidige en toekomstige generaties te bevorderen. Het is belangrijk om een consistent ESG-beleid te voeren waarin deelnemers zich herkennen. Het is belangrijk om goed te luisteren naar de deelnemers. Echter, men moet ervoor waken om niet mee te waaien met alle ‘maatschappelijke winden’, want dat kan negatieve impact op het rendement hebben.”



Nicole Beuken

Onafhankelijk voorzitter PME

De visie van kpmg

“De aandacht van deelnemers voor de maatschappelijke impact van het beleggingsbeleid neemt toe, evenals de transparantievereisten. Ook is er vanuit toezicht blijvende en toenemende aandacht voor ESG. Dit heeft impact op verschillende aspecten van de bedrijfsvoering. Ik noem er een paar: het inbedden van ESG-risico's in het bredere kader van risicobeheer, het inrichten van effectieve processen om te kunnen voldoen aan de rapportage-eisen, het in kaart brengen van de ESG-voorkeuren van deelnemers en communiceren over het duurzaamheidsbeleid. Bij de genoemde processen zijn verschillende mensen/partijen betrokken en dat kan leiden tot eilandjescultuur. Dat wil je natuurlijk niet. Een integrale aanpak van ESG is dan ook cruciaal.”

Boudewijn Broers

Senior Manager, Asset Management & Pensions – KPMG

Contact

Meer informatie?

Benieuwd naar meer details of heb je andere vragen? Wij gaan graag in gesprek. Neem contact op met een van onze experts.



Jeroen Ruepert

Partner - Head of KPMG Asset Management & Pensions

+31 20 656 83 46

ruepert.jeroen@kpmg.nl



Tim Barlage

Partner - Asset Management & Pensions

+31 20 656 8152

barlage.tim@kpmg.nl



Boudewijn Broers

Senior Manager - Asset Management & Pensions

+31 20 656 8792

broers.boudewijn@kpmg.nl



Sander van Oostenbrugge

Partner - Head of KPMG Asset Management & Pensions Audit

+31 30 658 2356

vanoostenbrugge.sander@kpmg.nl

kpmg.nl/pensioenakkoord

