



Positionspapir for Skat

Målsætning

P+ investerer medlemmernes pensionsmidler i fonde og selskaber i hele verden. P+ arbejder for at skabe det bedst mulige langsigtede afkast og være en ansvarlig investor.

P+ skal overholde den til enhver tid gældende skattelovgivning. Samtidigt skal det undgås at P+ bliver underlagt dobbeltbeskatning, og udenlandske kildeskatter som ikke kan modregnes P+'s PAL-beskatning skal minimeres. P+'s arbejde med skat skal derudover tage udgangspunkt i at ingen investeringsstruktur som P+ indgår i skal være tilrettelagt med henblik på aggressiv skatteplanlægning, og P+ skal have fokus på ansvarlighed, governance og transparens omkring skattebetaling.

P+ opfattelse af, hvad der er ansvarlig skattepraksis, tager udgangspunkt i vejledning fra Principles for Responsible Investment (PRI), EU's Anti-Tax Avoidance Directive (ATAD), EU's Anti-Tax-Avoidance Directive (ATAD), EU's list of non-cooperative jurisdictions for tax purposes, OECD Base Erosion and Profit Shifting Actions (BEPS) samt Skattekodeks for unoterede investeringer¹.

Hvad gør P+ for at opnå sin målsætning?

Investeringer i fonde

Ofte sker investeringer i selskaber via fonde, hvor andre internationale investorer ligeledes investerer. Når P+ investerer via en fond skal strukturen bag fonden både være tilpasset internationale investorers regulatoriske krav og efterleve P+ målsætninger. For at kunne opfylde alle investorernes krav etableres strukturer ofte i fx USA (Delaware) eller Luxembourg. En fond der er etableret i fx USA (Delaware) eller Luxembourg kan godt efterleve P+ målsætninger, så længe fondens struktur er etableret ansvarligt.

Før P+ træffer beslutning om at investere i en fond sammen med andre investorer, udarbejdes en vurdering af skatteforholdene i den pågældende fond, herunder om fondens struktur er etableret ansvarligt. Vurderingen tager udgangspunkt i ovennævnte vejledninger og principper.

P+ investerer ikke i holdingselskaber, der er indregistreret eller skattemæssigt hjemmehørende i lande, som er på OECD² eller EU³'s såkaldte sortlister med lande, som ikke efterlever standarder omkring fair skat og udveksling af oplysninger mellem lande. P+ investerer heller ikke i holdingselskaber, der er indregistreret eller skattemæssigt hjemmehørende i lande, som ikke har tilsluttet sig Common Reporting Standards (CRS) eller Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA).

Valg af eksterne kapitalforvaltere

For hver fond, som P+ investerer i, er der en ekstern kapitalforvalter, som driver fonden og foretager investeringer i selskaber. Før P+ investerer med en ny kapitalforvalter, vurderer P+, hvordan

¹ Skattekodeks, der blev lanceret af pensionsselskaberne ATP, Industriens Pension, PensionDanmark og PFA i august 2019: <https://www.pplus.dk/media/tmwmwuye/skattekodeks.pdf>

² Der henvises til OECD's websted: <http://www.oecd.org/tax/transparency/exchange-of-information-on-request/ratings>

³ Der henvises til EU-Kommissionens websted: https://ec.europa.eu/taxation_customs/tax-common-eu-list_en



kapitalforvalteren arbejder med skat, og hvorvidt kapitalforvalteren har tilfredsstillende processer på plads til at vurdere og håndtere ansvarlig skat hos porteføljeselskaber.

Før en kapitalforvalter foretager en investering, skal kapitalforvalteren vurdere risici relateret til selskabers skattebetaling samt ansvarlighed og inddrage det i sin investeringsbeslutning. Derudover skal kapitalforvalteren vurdere om en ny investering eller struktur vil medføre et såkaldt "tax-leakage" for P+, dvs. om P+'s afkast bliver negativt påvirket.

Dialog med selskaber og samarbejdspartnere

Unoterede selskaber

Dialog om skat med unoterede selskaber foregår via.

P+ er løbende i bilateral dialog med samarbejdspartnere om pensionskassens målsætninger omkring skat. I tilfælde af, at P+ bliver bekendt med, at en samarbejdspartner agerer i strid med pensionskassens målsætninger, vil P+ søge dialog med den pågældende samarbejdspartner.

Vilkår i aftaler med kapitalforvaltere

Når P+ indgår en ny aftale med en kapitalforvalter om en investering skriver P+ så vidt muligt vilkår ind i aftalen om at kapitalforvalteren skal efterleve P+ målsætninger, hvilket blandt andet inkluderer krav vedrørende skat ift. fondens struktur, kapitalforvalterens processer ifm. investering, monitorering og dialog samt efterlevelse af pensionskassens Skattekodeks for unoterede investeringer.