



POSITIONSPAPIR ANSVARLIG 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. Samtidig 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+'s 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

Oftentimes 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+'s 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+'s 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 OECD's² eller EU's³ 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 indregistrerede 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 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.

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



Dialog med selskaber og samarbejdspartnere

Unoterede selskaber

Dialog om skat med unoterede selskaber foregår via den kapitalforvalter, som har investeret i selskabet på vegne af P+.

P+ opfordrer de kapitalforvaltere, som vi samarbejder med, til at gå i dialog med relevante porteføljeselskaber, hvor fokus i dialogen om skat er selskabernes skattepolitik, governance samt åbenhed omkring skat. Dette gælder både for kapitalforvaltere, der investerer i unoterede og noterede selskaber.

P+ vil fremadrettet foretage stikprøvekontroller af udvalgte nye fonde med henblik på at kontrollere forvalteres konkrete efterlevelse af P+'s målsætninger omkring skat. Ifm. hver stikprøvekontrol vil P+ tage en grundig dialog om skat og ansvarlig skat med kapitalforvalteren.

Noterede selskaber

Dialog om skat med noterede selskaber foregår via den kapitalforvalter, som har investeret i selskabet på vegne af P+, og via eksterne konsulenter, som arbejder for P+.

Dialog med noterede selskaber via kapitalforvaltere fungerer, som det er beskrevet ovenfor i afsnittet om kapitalforvalteres dialog med unoterede selskaber.

Udover dialog via kapitalforvaltere om noterede selskabers tilgang til skat, har P+ en aftale med et internationalt konsulentfirma om, at de på vegne af P+ samt en lang række andre investorer skal gå i dialog med udvalgte selskaber om skat. Via dialogen arbejder konsulenterne for, at hvert enkelt selskab etablerer målsætninger omkring skat og ansvarlig skat, der indebærer at selskabet:

- 1) vedtager en skattepolitik
- 2) får ledelsessystemer på plads på linje med P+'s målsætninger
- 3) bliver transparent omkring sin skattebetaling.

Dialog om skat er udfordrende, og for mange selskaber er det nyt og vanskeligt at agere på linje med P+'s målsætninger. P+ mener dog, at dialog er et vigtigt greb, hvor P+ kan anvende sin indflydelse og derved bidrage til, at selskaber udvikler deres tilgang til skat og ansvarlig skat henimod P+'s målsætninger.

Samarbejdspartnere

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.