

Politik for skat for unoterede investeringer i ATP Koncernen

Indhold

1. Baggrund, formål, anvendelsesområde og strategiske mål	2
2. Identificering af risici og ønsket risikoprofil	3
3. Acceptabel og uacceptabel skatteadfærd	4
4. Forventninger til eksterne forvaltere og medinvestorer	5
5. Aktiv dialog	5
6. Tilgang for de noterede investeringer	6
7. Rapportering	6
8. Dispensationsmuligheder	6
9. Opdatering	6
10. Ikrafttrædelse	6



Torben M. Andersen
Bestyrelsesformand

1. Baggrund, formål, anvendelsesområde og strategiske mål

Baggrund

ATP spiller en væsentlig rolle i det danske samfund, og det påhviler derfor ATP at tage et samfundsansvar. Det gælder i forhold til aktivt ejerskab, ESG integration i investeringer og for denne skattepolitik for unoterede investeringer.

Skat er en vigtig parameter, når man investerer, hvilket særligt gælder ved investeringer på tværs af lande med forskellige skattestrukturer. Den globaliserede økonomi har skabt en stor vækst og velstand verden over, men med denne er også opstået komplekse juridiske strukturer, hvor skattepligtige afkast og indtjening kan flyttes over landegrænser. I mange tilfælde helt legitimt for at forhindre dobbeltbeskatning, men i andre tilfælde sker det imod skattelovgivningens intention. De nationale skattelove og regler er endnu ikke i tilstrækkelig grad indrettet til en globaliseret verden, og konsekvensen er, at aggressiv skatteplanlægning er blevet en international udfordring.

ATP har valgt at gå længere, end hvad lovgivningen tilskriver. ATP stiller høje krav for at bidrage til, at ATP betaler den korrekte skat – hverken for meget eller for lidt. Med dette ønsker ATP at gøre sin indflydelse gældende i kampen mod aggressiv skatteplanlægning men samtidig bevare en vis realisme idet ATP ikke altid har det afgørende mandat, ligesom vi ikke kan tvinge eksterne forvaltere og medinvestorer til at følge vores skattepolitik, herunder hvordan de agerer i relation til investeringer, som ATP ikke er en del af. ATP kan således ikke ændre verdenen alene. Hvis aggressiv skatteplanlægning helt skal undgås, kræver det et øget internationalt samarbejde, lovgivning og standarder.

ATP's erfaring er, at det ikke er nemt at få alle til at acceptere ATP's hårde linje mod aggressiv skatteplanlægning. Det har i visse tilfælde betydet, at ATP har takket nej til investeringer. Omvendt har ATP også mødt velvillighed til at tilslutte sig dagsordenen om at medvirke til god skattemæssig praksis og øget transparens.

Som investor har ATP ikke mandat til at føre tilsyn med medinvestorer og eksterne forvaltere. Dette er en myndighedsopgave. Men ATP vil arbejde for, at de penge, som ATP investerer, bliver investeret inden for rammerne af ATP's skattepolitik, og at der dermed bliver betalt den korrekte skat af de penge, som danskerne indbetaler til ATP. ATP vil desuden arbejde på at vælge eksterne forvaltere, der opererer i overensstemmelse med skattepolitikens intentioner vel vidende, at dette ikke er nogen garanti for, at disse følges. ATP vil endelig arbejde for, at medinvestorer i fælles investeringer med ATP bindes af aftaler, som reflekterer ATP's skattepolitik. ATP's mulighed for at forpligte eksterne forvaltere og medinvestorer afhænger af ATP's forhandlingsposition i de enkelte investeringer.

Skat er et dynamisk og komplekst fagområde, hvor samfundsmæssige normer udvikler sig over tid. ATP forsøger at gøre en positiv forskel og anerkender, at dette mål kræver en konstant tilpasning og udvikling af såvel ATP's skattepolitik som implementeringen heraf i konkrete transaktioner.

Formål

ATP ønsker som ansvarlig investor at udvise åbenhed omkring sin skattepolitik, samlede skattebetalinger og enkeltinvesteringer i det omfang dette er muligt. ATP's bestyrelse har derfor vedtaget denne skattepolitik gældende for alle unoterede investeringer, foretaget af ATP-koncernen.

Skattepolitikken har fire overordnede formål:

- **At sikre korrekt skattebetaling**
ATP ønsker at betale den rigtige skat – hverken for lidt eller for meget – og overholder den

til enhver tid gældende skattelovgivning og praksis.

▪ **At reducere skatterisici**

ATP søger at anvende robuste og funktionelle skattestrukturer med henblik på at reducere skatterisici, som på lang sigt kan påvirke investeringsafkastet negativt, og minimere risikoen for, at strukturer og transaktioner udfordres af skattemyndighederne.

▪ **At sætte klare forventninger til eksterne forvaltere, medinvestorer og selskaber**

ATP ønsker at kommunikere, hvilken skatteadfærd ATP accepterer og ikke accepterer, og forventer, at ATP's eksterne forvaltere, medinvestorer og selskaber, som ATP investerer i, agerer i overensstemmelse hermed.

▪ **At bakke op om øget transparens på skatteområdet**

ATP bakker generelt op om at øge gennemsigtigheden på skatteområdet og støtter hovedparten af de initiativer, som tages internationalt.

2. Identificering af risici og ønsket risikoprofil

ATP som investor

Danske pensionsselskaber er – i modsætning til de fleste udenlandske pensionsselskaber – pålagt at betale skat af det løbende afkast. ATP betaler således dansk pensionsafkastskat af afkast fra alle investeringer, uanset hvor i verden afkastet stammer fra.

ATP søger at undgå at blive underlagt dobbeltbeskatning (beskatning af samme afkast i både Danmark og i udlandet) samt minimere udenlandske kildeskatter, der ikke kan lempes i ATP's danske pensionsafkastbeskatning. På den måde sikrer ATP, at den størst mulige del af afkastet fra investeringerne bliver beskattet i Danmark og at der ikke betales skat to gange af det afkast, der skal gå til pensioner. Når ATP direkte eller indirekte investerer i selskaber, sker beskatningen af selskabernes overskud dog normalt lokalt hos selskaberne selv.

Når ATP investerer sammen med andre investorer, sker det oftest i en investeringsstruktur, hvor der etableres en fælles investeringsplatform for investorerne. Forskelligartede skatteregler og -forhold blandt investorerne tilskynder sådanne strukturer, idet der ikke pålægges ekstra skatter i forhold til, hvis investeringen var foretaget direkte af den enkelte investor. Dette sker oftest igennem skattemæssigt transparente holdingselskaber (der ofte kaldes fonde), hvilket betyder, at ATP og de øvrige investorer skattemæssigt anses for at eje holdingselskabets/fondens aktiver direkte. Sådanne strukturer etableres typisk i USA (fx Delaware), Cayman Islands, Luxembourg, UK og Skotland. Ingen af disse lande er på EU's sortliste.

ATP forsøger at være transparent om sine skattemæssige forhold, herunder om betaling af udenlandske skatter. Dette sker i form af en årlig rapportering af ATP's samlede skattebetalinger i forbindelse med aflæggelse af ATP's årsregnskab. ATP er dog ofte forhindret i at oplyse om den skattemæssige struktur i investeringerne, da ATP som regel er underlagt fortrolighed.

ATP har en proaktiv tilgang til håndtering af ATP's relevante skattemæssige forhold ved:

- at kortlægge disse i forbindelse med nye investeringer ved gennemførelse af skattemæssig due diligence
- at påvirke og om muligt forenkle skattestrukturerne i forbindelse med nye investeringer

- at så vidt muligt forpligte selskaberne, som ATP investerer i, til fremadrettet at overholde ATP's skattepolitik
- at monitorere regel- og praksisændringer, der kan have væsentlig indflydelse på ATP's skattemæssige position på ATP's investeringer.

3. Acceptabel og uacceptabel skatteadfærd

Det er vigtigt for ATP, at den korrekte skat bliver beregnet og fastlagt på linje med den internationale skattekonsensus, som findes i OECD's Base Erosion Profit Shifting ("BEPS") projekt og i EU's indsats i forhold til at takle aggressiv skatteplanlægning.

ATP ønsker som nævnt ikke at medvirke til aggressiv skatteplanlægning. ATP betragter aggressiv skatteplanlægning som en investeringsrisiko, der ikke bidrager til den langsigtede værdimaksimering af investeringer.

ATP definerer aggressiv skatteplanlægning som udnyttelse af teknikaliteter i et skattesystem eller af inkonsistens imellem flere skattesystemer med henblik på at reducere en skatteforpligtelse i strid med intentionen i skattelovgivningen. Herudover anser ATP det som aggressiv skatteplanlægning, såfremt en struktur har det som det primære formål at opnå skattefordele, og der er uoverensstemmelse mellem substans og form.

På dette grundlag har ATP fastsat nedenstående rammer, som er gældende både for ATP og de uoterede selskaber og fonde, som ATP investerer i.

ATP accepterer ikke aggressiv skatteplanlægning som eksemplificeret nedenfor:

- Investeringer i jurisdiktioner, som er på EU's sortliste (EU list of non-cooperative tax jurisdictions)
- Udnyttelse af dobbeltbeskatningsoverenskomster, hvor holdingselskaber uden tilstrækkelig substans er anvendt med det ene formål at reducere eller undgå kildeskat
- Transfer pricing planlægning, hvor risiko og indkomst bliver systematisk overført til lavskatte-lande
- Anvendelse af finansielle instrumenter til aggressiv skatteplanlægning
- Anvendelse af hybride selskaber til aggressiv skatteplanlægning
- Anvendelse af aktiebeholdninger til udbyttearbitrage, herunder ved at stille aktiebeholdninger til rådighed for andre gennem udlån
- Brug af højt gearede opkøbsstrukturer med det formål at reducere den skattepligtige indkomst uretmæssigt

Omvendt accepterer ATP skatteplanlægning, der har intention om at sikre fair konkurrence og undgå dobbeltbeskatning, idet dette ikke anses for aggressivt. ATP accepterer således skatteplanlægning som eksemplificeret nedenfor (ikke udtømmende):

- Anvendelse af tilgængelige dobbeltbeskatningsoverenskomster, hvor forretningsmæssig substans underbygger anvendelsen af en konkret dobbeltbeskatningsoverenskomst
- Anvendelse af historiske skatteunderskud til at nedbringe den skattepligtige indkomst
- Brug af gældsfinansiering på et rimeligt niveau
- Brug af skattemæssige afskrivninger på fx infrastrukturaktiver

4. Forventninger til eksterne forvaltere og medinvestorer

ATP forventer, at vores eksterne forvaltere ikke foretager skatteplanlægning med ATP's midler i strid med ATP's skattepolitik. Dermed søger ATP at sikre, at vores eksterne forvaltere på vores vegne agerer under hensyntagen til OECD's og EU's indsats for at modvirke aggressiv skatteplanlægning. Endvidere forventer ATP, at vores eksterne forvaltere støtter øget transparens på skatteområdet, hvilket blandt andet indebærer:

- At de prioriterer at få udarbejdet en politik på skatteområdet, såfremt en sådan ikke allerede foreligger
- At skattemyndighedernes behov for informationer til at foretage en korrekt behandling af de skattemæssige forhold i henhold til gældende lovgivning og praksis understøttes i det omfang, at det er muligt og lovligt.

ATP har endvidere en klar og udtrykt forventning om, at ATP's eksterne forvaltere ikke medvirker til skatteunddragelse for medarbejdere og porteføljeforvaltere i investeringerne med ATP.

ATP orienterer sine eksterne forvaltere om ATP's skattepolitik med en forventning om, at de overholder denne og gældende skattelovgivning i øvrigt i investeringerne med ATP. For at verificere om eksterne forvaltere overholder ATP's skattepolitik i relation til konkrete investeringer, foretager ATP stikprøvekontroller.

Ved overtrædelse af skattepolitikken vil ATP straks påbegynde en fokuseret dialog med den eksterne forvalter om, hvordan forholdene kan løses og eventuelle overtrædelser bringes til ophør. ATP vil i sådanne situationer overveje sine handlemuligheder, herunder om samarbejdet med forvalteren skal op-høre.

ATP medvirker ikke til aggressiv skatteplanlægning og forventer det samme af vores medinvestorer i relation til investeringer, som ATP er en del af. Skattelovgivning og tilsynet af ATP's medinvestorer er dog en myndighedsopgave, og ATP kan ikke stå til ansvar for eller systematisk kontrollere vore medinvestorerers skattemæssige forhold.

ATP har som udgangspunkt tiltro til de lokale skattemyndigheders forvaltning. I visse lande viser internationale erfaringer dog, at denne opgave ikke altid løses samfundsmæssigt betryggende. ATP følger internationale konventioner i vurderingen af, om ATP som ansvarlig investor kan foretage investeringer i disse lande. I lande, der ikke er medlem af OECD, stiller ATP som udgangspunkt krav om en årlig revisorerklæring på, at investeringsstrukturen har overholdt lovgivningen, og at de fornødne skatter er betalt ned gennem investeringsstrukturen.

For generelt at medvirke til at skabe en øget transparens på skatteområdet investerer ATP kun i jurisdiktioner, der på investeringstidspunktet har tilsluttet sig Common Reporting Standards (CRS)/FATCA, da disse lande derved har tiltrådt samarbejdet om informationsudveksling landene imellem.

5. Aktiv dialog

ATP indgår i en aktiv dialog med andre pensionskasser og kapitalforvaltere med henblik på at opnå fælles standarder og kriterier for internationale investeringsstrukturer, således at de skattemæssige usikkerheder forbundet med de anvendte investeringsstrukturer reduceres.

ATP sørger endvidere for at holde sig opdateret om og følge de internationale initiativer på skatteområdet. På den baggrund foretages relevante justeringer løbende af ATP's skattepolitik.

6. Tilgang for de noterede investeringer

ATP har for sine noterede investeringer fastlagt en række principper for aktivt ejerskab. Disse står beskrevet i bestyrelsens politik om aktivt ejerskab.

7. Rapportering

Årlig evaluering af skattepolitikken til bestyrelsen.

8. Dispensationsmuligheder

Der gives ikke mulighed for at dispensere for forhold der ikke er i overensstemmelse med de rammer, som denne politik opstiller.

9. Opdatering

Skat er et dynamisk og komplekst fagområde, hvor samfundsmæssige normer udvikler sig over tid. ATP holder sig opdateret på skatteområdet og vurderer løbende, om der skal foretages relevante justeringer af ATP's skattepolitik.

10. Ikrafttrædelse

Vedtaget af bestyrelsen den 12. december 2019.

Politikken træder i kraft den 1. januar 2020 og omfatter investeringer foretaget efter denne dato. Nogle af ATP's illikvide investeringer af ældre dato overholder derfor af naturlige årsager ikke fuldt ud nærværende politik.