

# Skattepolitik

## Baggrund og ramme

PensionDanmark forvalter i dag pensionsopsparinger for mere end 738.000 danske lønmodtagere og spiller en betydelig rolle som investor i både det danske og det internationale samfund. PensionDanmark har til hovedformål at sikre medlemmerne størst muligt afkast, når PensionDanmark investerer. Samtidig ønsker PensionDanmark at agere som ansvarlig investor, herunder på skatteområdet. PensionDanmark har derfor valgt at offentliggøre sin skattepolitik.

PensionDanmarks skattepolitik beskriver PensionDanmarks holdning til skat samt håndtering af skatterisici. Politikken omfatter både PensionDanmark som virksomhed og som investor.

PensionDanmarks skattepolitik udgør en del af den overordnede finansielle strategi for koncernen.

## Målsætninger

Overordnet har skattepolitikken følgende målsætninger:

### > **Ansvarlighed**

PensionDanmark ønsker at agere ansvarligt, herunder også i forhold til håndteringen af skatter. PensionDanmark anerkender, at skatteindtægter udgør en fundamental og væsentlig byggesten og finansieringskilde til opnåelse af FN's verdensmål for bæredygtig udvikling. PensionDanmark anerkender behovet for en fælles ramme for ansvarlig skatteadfærd og ønsker at støtte og bidrage til denne udvikling som en del af sin ansvarlige investeringsstrategi.

### > **Sikre regelefterlevelse**

PensionDanmark ønsker at bakke aktivt op om de væsentlige internationale initiativer på skatteområdet og indretter sine investeringer i overensstemmelse med principperne i disse initiativer. Dette gælder særligt initiativerne til modvirkning af aggressiv skatteplanlægning og opnåelse af øget gennemsigtighed på skatteområdet, herunder OECD's Base Erosion and Profit Shifting (BEPS) projekt mod udhuling af skattegrundlaget og EU's direktiver til bekæmpelse af skatteundgåelse.

### > **Sikring af medlemmernes pensionsopsparinger**

PensionDanmark er forpligtet til at sikre sine medlemmer det bedst mulige konkurrencedygtige afkast ved at indrette investeringerne på en skattemæssigt optimal måde. Dette indebærer navnlig, at PensionDanmark:

- › Skal indrette sine forhold således, at disse er i overensstemmelse med lovgivningen i alle de lande, hvor PensionDanmark investerer.
- › Skal optimere den overordnede skattemæssige position for PensionDanmark.
- › Skal agere med en hurtighed og grundighed, som fører til undgåelse og minimering af risici på skatteområdet, der kan påvirke afkastet af en given investering negativt.
- › Sikrer et konkurrencedygtigt skatteniveau, som er robust. At der skal være tale om en robust skatteposition betyder, at PensionDanmarks strukturer skal være holdbare og ikke indebære en væsentlig risiko for tilsidesættelse af de danske (eller udenlandske) skattemyndigheder. Samtidig medfører dette, at globale udviklingstendenser inddrages i overvejelserne, når forskellige valgmuligheder undersøges, herunder i forhold til exit.

Den konkrete betydning af disse målsætninger uddybes i det følgende:

### **Ansvarlighed**

De adfærdsmæssige normer på skatteområdet ændres løbende. PensionDanmark følger denne udvikling løbende og ønsker aktivt at bidrage til etableringen af en fælles ramme for ansvarlig skatteadfærd. Udover at indrette sin adfærd på skatteområdet i overensstemmelse hermed, har PensionDanmark på tidspunktet for vedtagelsen af denne skattepolitik blandt andet deltaget i følgende initiativer:

- › PensionDanmark har i samarbejde med en række andre danske pensionselskaber i 2019 udarbejdet retningslinjer (Tax Code of Conduct) for, hvordan eksterne investeringsforvaltere bør agere på skatteområdet.
- › PensionDanmark indgår løbende i dialog med offentlige myndigheder og brancheorganisationer med henblik på at afklare skattelovgivningen og skattepraksis med henblik på at sikre et robust og klart skatteretligt grundlag at agere efter.
- › PensionDanmark rapporterer og offentliggør sine skattebetalinger og udviklingen i arbejdet med ansvarlig skatteadfærd i sin Rapport om samfundsansvar.

### **Sikre regelefterlevelse**

PensionDanmark indretter sine forhold, så disse er i overensstemmelse med skattelovgivningen i alle de lande, hvori PensionDanmark har aktiviteter og investeringer. PensionDanmark tager afstand fra enhver form for skatteunddragelse.

Skattelovgivningen er kompleks og til tider undergivet betydelig fortolkningstvivl. PensionDanmark søger at følge den fortolkning, der er mest fremherskende, og rådfører sig efter behov med eksterne rådgivere i Danmark og udlandet. Der udvises særlig påpasselighed, hvor skattemyndighedernes praksis eller holdning kan formodes at adskille sig fra PensionDanmarks fortolkning, og myndighederne søges i sådanne tilfælde så vidt muligt inddraget for at skabe klarhed. Som generelt princip foretager PensionDanmark ikke dispositioner, medmindre disse i en skattemæssig henseende vurderes med overvejende sandsynlighed ("more likely than not") at kunne opretholdes i tilfælde af en retstvist. I visse tilfælde kan det dog komme på tale at foretage dispositioner, der ikke opfylder denne målsætning. Dette vil fx være tilfældet, hvor der endnu ikke findes regler på området, eller hvor der er stor uklarhed eller usikkerhed på området.

PensionDanmark undersøger og overvejer løbende, om de investeringsstrukturer, som PensionDanmark investerer ind i, også på længere sigt må forventes at være anvendelige og ikke indebærer særlig risiko for tilsidesættelse af danske eller udenlandske skattemyndigheder.

### **Sikring af medlemmernes pensionsopsparinger**

PensionDanmark er over for sine medlemmer forpligtet til at optimere afkastet. PensionDanmark skal derfor søge at reducere skattebetalingerne inden for de rammer, der følger af lovgivningen.

PensionDanmark betaler dansk pensionsafkastskat ("PAL-skat") af alt investeringsafkast, uanset indtjeningssted. PensionDanmark bliver som investor i mange tilfælde også beskattet lokalt i udlandet. Dette medfører, at PensionDanmark i visse situationer bliver dobbeltbeskattet af investeringsafkastet fra udenlandske investeringer. Problemet med dobbeltbeskatning er kun løst i enkelte af de dobbeltbeskatningsoverenskomster, som Danmark har indgået med andre lande. Samtidig har PensionDanmark på grund af skattesystemets udformning kun i begrænset omfang mulighed for at reducere den danske PAL-skat med de udenlandske skatter, som er betalt. PensionDanmark finder dette uhensigtsmæssigt. En central del af PensionDanmarks investeringsplanlægning drejer sig derfor om at forsøge at reducere dobbeltbeskatningen af investeringsafkastet, så PensionDanmark kun investorbeskattes én gang.

### **PensionDanmarks holdning til skatteplanlægning**

PensionDanmark accepterer skatteplanlægning, der har til formål at sikre fair konkurrence og undgå dobbeltbeskatning, som eksemplificeret nedenfor (listen er ikke udtømmende):

- > Generel brug af holdingselskaber
- > Generel anvendelse af tilgængelige dobbeltbeskatningsoverenskomster, hvor den forretningsmæssige substans berettiger til anvendelsen af en specifik dobbeltbeskatningsoverenskomst
- > Generel anvendelse af skattemæssige underskud for at reducere skattepligtig indkomst
- > Generel anvendelse af gældsfinansiering
- > Brug af hybride enheder til ikke-aggressiv skatteplanlægning

PensionDanmark accepterer ikke aggressiv skatteplanlægning. PensionDanmark definerer aggressiv skatteplanlægning som udnyttelse af teknikaliteter i et skattesystem eller af inkonsistens imellem flere skattesystemer med henblik på at reducere skatteforpligtelser. PensionDanmark engagerer sig således ikke i aggressiv skatteplanlægning eller strukturering som eksemplificeret nedenfor, eller som er i strid med gældende skatteret.

- > Misbrug af dobbeltbeskatningsoverenskomster, hvor holdingselskaber anvendes med henblik på at reducere eller undgå kildeskatter, og hvor sådanne holdingselskaber ikke har tilstrækkelig substans bedømt efter principperne i OECD's såkaldte Principal Purpose-test (ifølge hvilken hovedformålet med en transaktion eller et arrangement ikke må være at reducere eller undgå kildeskat)
- > Brug af transfer pricing-planlægning med henblik på skatteunddragelse
- > Brug af finansielle instrumenter til aggressiv skatteplanlægning

- > Brug af hybride enheder med henblik på aggressiv skatteplanlægning
- > Udbyttearbitrage, herunder aktieudlån

### **Øget gennemsigtighed/transparens**

PensionDanmark bakker op om en øget gennemsigtighed på skatteområdet og ønsker at støtte og bidrage til denne udvikling som en del af sin ansvarlige investeringsstrategi.

PensionDanmark indretter sin skatterapportering og sine investeringer i overensstemmelse med principperne i EU's og OECD's initiativer på området for skattemæssig transparen, herunder kravene om obligatorisk automatisk udveksling af oplysninger som indeholdt i Det Europæiske Råds direktiv (EU) 2018/822 samt reglerne for land-for-land rapportering (country by country reporting) fastlagt af OECD og implementeret i dansk ret.

Ligeledes bakker PensionDanmark op om processen i forhold til eksterne forvaltere ved i Tax Code of Conduct at opfordre disse til at være transparente på skatteområdet og efterleve de gældende skattestandarder udstukket af EU og OECD.

### **Brug af skattelylande**

PensionDanmark støtter øget gennemsigtighed og de internationale initiativer, der gennemføres i OECD-regi samt på fælleseuropæisk plan i retning af øget gennemsigtighed. PensionDanmark (i) foretager derfor ikke investeringerne i holdingselskaber, og (ii) udviser forsigtighed i forbindelse med investeringer i porteføljeselskaber, der er indregistreret eller skattemæssigt hjemmehørende i:

- > lande, der på investeringstidspunktet anses for at være "not compliant" i henhold til evalueringprocessen udarbejdet af OECD's Globale Forum for Gennemsigtighed og Informationsudveksling på Skatteområdet<sup>1</sup>, eller
- > lande, der er opført på EU's liste over ikke-samarbejdsvillige lande på investeringstidspunktet.

PensionDanmark opfordrer i Tax Code of Conduct sine forvaltere til også at efterleve disse principper.

Visse fonde, som PensionDanmark investerer i, anvender enheder, der er registreret i såkaldte skattelylande som Luxembourg og/eller deltager i investeringer, der går gennem disse lande. PensionDanmark har oftest ikke indflydelse på valg af jurisdiktion, men anser ikke i sig selv anvendelsen af disse jurisdiktioner for at være udtryk for aggressiv skatteplanlægning.

Det er væsentligt for PensionDanmark, at forvalterne af investeringsstrukturer, der gør brug af lande som de nævnte, efterlever reglerne for brug af overenskomstfordele fastlagt i OECD's

---

<sup>1</sup> Der henvises til OECD's websted: <http://www.oecd.org/tax/transparency/exchange-of-information-on-request/ratings>

BEPS-projekt og i øvrigt ikke etablerer sådanne strukturer med det formål at muliggøre skatteudnyttelse. PensionDanmark foretager grundige undersøgelser på skatteområdet ved foretagelsen af sådanne investeringer.

### **Skattemæssige incitamentsordninger**

Det er PensionDanmarks holdning, at der skal betales skat i de lande, hvori indkomsten genereres i henhold til gældende skatteprincipper. PensionDanmark anerkender, at lande vælger at indrette deres skattesystemer, så udvikling inden for visse industrier eller områder stimuleres økonomisk, herunder ved implementering af skattemæssige incitamentsordninger i form af afskrivninger og skatte kreditter, og PensionDanmark gør brug af disse i forbindelse med sine investeringer. Det er PensionDanmarks holdning, at der bør udvises forsigtighed ved brug af skattemæssige incitamentsordninger i udviklingslande og opfordrer i Tax Code of Conduct sine forvaltere til at udvise forsigtighed ved brug heraf.

### **Rollefordeling og ansvar**

PensionDanmarks CFO er ansvarlig for den overordnede implementering af skattepolitikken under rapportering til PensionDanmarks Risiko- og Revisionsudvalg. Skatteafdelingen er under CFO'ens ledelse ansvarlig for den daglige efterlevelse af skattepolitikken.

### **Ikrafttrædelse**

Skat er et dynamisk og komplekst område, hvor samfundsmæssige normer udvikler sig over tid. PensionDanmark monitorerer løbende skatteområdet og reviderer som minimum skattepolitikken årligt.

Politikken er senest revideret den 24. februar 2020 og omfatter investeringer foretaget efter denne dato.

Vedtaget af PensionDanmarks bestyrelse den 24. februar 2020.

---

Per Christensen  
Formand

---

Lars Storr-Hansen  
Næstformand