

Retningslinjer til implementering af ansvarlig skattepraksis i investeringsprocessen

Ansvarlige investeringer og skat

PFA bidrager til samfundet ved at drive vores forretning ud fra ansvarlige og fair principper. Det gælder også på investeringsområdet og på skatteområdet.

Som dansk investor og pensionselskab betaler PFA selskabsskat og pensionsafkastskat i Danmark af det afkast, som investeringerne genererer. De underliggende aktiviteter i en investering beskattes lokalt efter reglerne i det land, hvor aktiviteten er. PFA arbejder herudover på at sikre, at der ikke betales skat af det samme afkast flere gange, således at dobbeltbeskatning reduceres med henblik på at sikre vores pensionskunder et godt afkast.

PFA tager afstand fra aggressiv skatteplanlægning, og vi forudsætter, at samarbejdspartnere og selskaber, som PFA investerer i, efterlever såvel lokale som internationale regelsæt og retningslinjer på skatteområdet. Den samme forudsætning gælder i udvælgelsen af og dialogen med eksterne forvaltere. Vi har samlet vores praksis på skatteområdet i en skattepolitik, som gælder for PFA som virksomhed, arbejdsgiver og investor.

Når PFA som investor investerer i forskellige noterede og unoterede investeringer, kan der opstå forskellige skattemæssige forhold, som skal håndteres. Derfor har vi også et særligt afsnit om ansvarlig skattepraksis og investeringer i PFA's politik for ansvarlige investeringer. PFA's politik for ansvarlige investeringer sætter rammen for den måde, PFA vil agere som en ansvarlig, aktiv investor. Udover et særligt skatteafsnit i politik for ansvarlige investeringer, har PFA tillige udarbejdet nærværende retningslinjer til implementering af ansvarlig skattepraksis i investeringsprocessen.

PFA's skattepolitik, politik for ansvarlige investeringer og retningslinjer til implementering af ansvarlig skattepraksis i investeringspro-

cessen er offentliggjorte på pfa.dk og gælder alle investeringer i PFA's portefølje.

PFA's målsætninger for efterlevelse af ansvarlig skattepraksis i investeringsprocessen

Arbejdet med ansvarlige investeringer i PFA tager afsæt i målsætningen om at skabe det højest mulige afkast til pensionskunderne, samtidig med at investeringsdilemmaer håndteres efter en fast politik og fastlagte processer. Ansvarlig skattepraksis er et vigtigt element i arbejdet med ansvarlige investeringer. Derfor arbejder vi for at sikre, at PFA via sine investeringer ikke medvirker til aggressiv skatteplanlægning.

PFA bakker op om OECD's Base Erosion and Profit Shifting action plan (BEPS). BEPS er baseret på en række principper, der har til formål at lukke huller i eksisterende skatelovgivning, og undgå at multinationale selskaber flytter profit fra et land til et andet alene med henblik på at minimere skattebetalinger. BEPS projektet er et samarbejde mellem lande, der både søger at forbygge dobbeltbeskatning og dobbelt ikke-beskatning.

I vores arbejde med due diligence i henhold til OECD's retningslinjer for multinationale selskaber og FN's Retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhverv er det vores målsætning, at vi over en periode forankrer processer, der er med til at sætte fokus på den skattepraksis, der er i de investeringer, PFA foretager.

Formålet med at koble arbejdet med due diligence og ansvarlig skattepraksis sammen er, at sikre, at de investeringer og projekter vi indgår i, inddrager skat som en del af risikovurderingen og forholder os til en ansvarlig skattepraksis. PFA's dialog med selskaber, forvaltere og samarbejdspartnere er med til skabe løsninger, som sikrer en ansvarlig skattepraksis på investeringsområdet.



Retningslinjer for PFA's indsats

Formålet med disse retningslinjer er at skabe rammen for, hvordan PFA's skattepraksis prioriteres, og beskrive de dilemmaer som håndteres for at sikre, at PFA understøtter et velfungerende nationalt og globalt skattesystem.

PFA tager udgangspunkt i en forventning om, at selskaber agerer ansvarligt, og ønsker at være transparente om deres aktiviteter. PFA bakker op om transparenstillag som land-for-land rapportering og ønsker herudover selv at være transparente i det omfang, konkurrenceforhold tillader det.

PFA vil arbejde for, at sikre, at PFA ikke selv eller gennem aktiebeholdninger stiller aktier til rådighed for udbyttearbitrage eller gennem investering i derivater og lignende finansielle instrumenter bidrager til skatteundgåelse.

PFA vil forholde sig aktivt til, om en jurisdiktion på investeringstidspunktet tilslutter sig rapporteringsstandarder som OECD Common Reporting Standard (OECD CRS) eller Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA). PFA vil ligeledes forholde sig aktivt til EU's sortliste over ikke samarbejdsvillige lande om områder i forbindelse med skattespørgsmål. Det bemærkes i den henseende, at PFA betragter "skattely" som en adfærd og ikke som en jurisdiktion.

PFA har siden 2016 screenet den noterede selskabsportefølje for efterlevelse af BEPS og PFA har på de unoterede investeringer foretaget skatte due diligence i samarbejde med eksterne rådgivere.

Retningslinjer for noterede selskaber

I årsrapporter og lignende angiver selskaber deres skatteindbetalinger i de lande, de opererer, men derudover er der ikke mange selskaber, der har offentliggjort samlede skatteregnskaber. Der laves også skatteaftaler mellem lande og multinationale selskaber, som kan være eksklusive og dermed ikke offentlige tilgængelige. Derfor kan det som investor være vanskeligt, at danne sig et samlet overblik over de potentielle negative påvirkninger en portefølje på adskillige selskaber kan have.

PFA har siden 2016 implementeret følgende processer:

- Samarbejde med eksterne leverandører om screening af selskaber i forhold til efterlevelse af principperne i BEPS.
- Integrere forventninger om en ansvarlig skattepraksis, som en del af aktivt ejerskabsdialogen med selskaber og eksterne forvaltere.
- Overveje eksklusion, hvis det konkluderes, at der anvendes skatteaggressive strukturer.

Retningslinjer for unoterede investeringer

På området for unoterede investeringer, er det relevant at søge mest muligt indblik i den struktur, der ligger bag ved den investeringsenhed, der investeres i. I tilfælde, hvor PFA selv ejer en større andel af investeringen, har PFA oftest mulighed for at påvirke den skattemæssige struktur, der etableres.

I forbindelse med unoterede investeringer har PFA siden 2016 bl.a. implementeret følgende processer:

- Foretage en skattemæssig due diligence forud for investeringens indgåelse og inddrage BEPS og General Anti-Tax-Avoidance Rules.
- Vurdere om strukturen er juridisk og skattemæssig ansvarlig.
- Vurdere behovet for juridiske enheder i strukturen.
- Udvide varsomhed ved brug af skattefritagelsesaftaler.
- Udvide varsomhed ved brug af aktionærlån i lande med umodne skattesystemer.
- Udvide varsomhed ved valg af samarbejdspartnere og tage nødvendige foranstaltninger overfor samarbejdspartnere.

Evaluering og dynamisk udvikling

Arbejdet med ansvarlige investeringer er dynamisk og udvikler sig løbende. PFA vil i den henseende løbende:

- Vurdere, om der udvikles værktøjer, der forbedrer data og indikatorer for at vurdere selskabers og projekters skattepraksis.
- Have en dialog med institutionelle investorer, forvaltere og andre samarbejdspartnere med henblik på at opnå en ansvarlig skattehåndtering på investeringsområdet.
- Opdatere vores interne processer, for at sikre at relevant data og forventningerne

til en ansvarlig skattepraksis integreres på tværs af investeringsovervejelser, før en investering besluttes.

- Monitorere udvikling i internationale skatteregler og praksis på investeringsområdet.
- Evaluere indsatsen og være transparent om udfordringer og resultater af arbejdet.

Kommunikation

Retningslinjerne offentliggøres på pfa.dk og bliver en central del af sektionen om 'ansvarlige investeringer'.

For at skabe øget transparens om PFA's arbejde og investeringer, vil PFA årligt rapportere om arbejdet med retningslinjerne. Rapporteringen indgår som en del af PFA's rapport om aktivt ejerskab i rapporten om PFA's samfundsansvar.

PFA fortsætter dialog om ansvarlig skattepraksis, herunder dialog med forvaltere, NGO'er og aktivt ejerskabsdialog med såvel eksisterende som nye selskaber i PFA's portefølje. Dialogen er proaktiv og med afsæt i PRI's guide til dialog med selskaber om skatteforhold. Formålet er at sikre bred opbakning til mere ansvarlige investeringsstrukturer, der understøtter ansvarlig skatteadfærd og global vækst.

PFA Pension

Forsikringsaktieselskab

CVR: 13 59 43 76

Sundkrogsgade 4

2100 København Ø

Telefon: 39 17 50 00

pfa.dk