



Politik for ansvarlig skatteadfærd

FEBRUAR
2020

Formål

Lægernes Pension ønsker som en ansvarlig og international investor at sikre korrekt skattebetaling i pensionskassens investeringer. Det omfatter efterlevelse af skattelovgivningens ordlyd og intention i de lande, hvor investeringsaktiviteterne finder sted. Lægernes Pension anerkender hermed, at ansvarlig skatteadfærd ikke alene omhandler regelefterlevelse, men også angår pensionskassens samfundsansvar.

Hensigten med skattepolitikken er, at pensionskassens skattebetaling skal være lovlige og efterleve internationalt anerkendte principper for ansvarlig skattepraksis. Skattepolitikken skal herigennem bidrage til at reducere skattemæssige risici ved investeringer, kommunikere klare forventninger til eksterne forvaltere, rådgivere, porteføljeselskaber, og medinvestorer, samt bidrage til transparens om skatteforhold i pensionskassens investeringer.

Skattepolitikken supplerer Lægernes Pensions "Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab" og beskriver pensionskassens tilgang til skattemæssige forhold ved investeringer. Politikken omfatter hele investeringsporteføljen¹.

Hovedprincipper og grundlag

Lægernes Pensions tilgang til ansvarlig skat beror på 4 hovedprincipper:

1. Lægernes Pension ønsker, at investeringsafkastet beskattes så transparent som muligt.
2. Lægernes Pension ønsker at fremme ansvarlig skatteadfærd og forventer samme indstilling fra samarbejdspartnere.
3. Lægernes Pension accepterer og anvender sædvanlige og lovlige former for skatteplanlægning med henblik på at sikre det bedst mulige investeringsafkast.
4. Lægernes Pension ønsker ikke at deltage i investeringer, hvor selskaber eller forvaltere udøver skatteunddragelse eller aggressiv skatteplanlægning.

Skattepolitikken er formuleret med henblik på efterlevelse af gældende nationale og internationale skatteregler, herunder direktiver i forlængelse af EU's pakke til bekæmpelse af skatteundgåelse, samt følgende internationale standarder:

- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- OECD Base Erosion and Profit Shifting (BEPS)
- UN Principles for Responsible Investments (PRI)

Ansvarlig skatteadfærd er i henhold hertil overordnet kendetegnet ved følgende forhold:

- Hensigt om at efterleve skattelovgivningens ordlyd og intention.
- Transparens om skattebetaling.
- Vilje til at samarbejde med myndigheder og øvrige interessenter.
- Ledelsesmæssig forankring af skatteforhold.

¹ Eksklusiv finansielle derivater.

- Principper for skattecompliance og håndtering af skattemæssige risici.

Lægernes Pension er generelt af den opfattelse, at ansvarlig skatteadfærd bedst fremmes via aktivt ejerskab og i samarbejde med ligesindede investorer. Udgangspunktet er derfor, at investeringer alene fravælges eller ekskluderes i de særlige tilfælde, hvor der konstateres manglende vilje til efterlevelse af eller alvorlige brud på skattepolitikken, og hvor dialog med eksterne forvaltere og porteføljeselskaber ikke har medført eller har udsigt til at medføre adfærdsændringer. Holdningen afspejler, at efterlevelse af skattelovgivningen grundlæggende er et myndighedsansvar, hvorfor pensionskassens rolle er at understøtte myndighedernes arbejde med at sikre regelefterlevelse og korrekt skatteopkrævning.

Lægernes Pension investerer overvejende via investeringsfællesskaber, hvor eksterne forvaltere foretager investeringer i konkrete investeringsaktiver. Skattepolitikken omfatter begge niveauer.

Børsnoterede investeringer

Investeringsstrukturen i pensionskassens børsnoterede investeringer er organiseret på en måde, hvor de skattemæssige risici i strukturen generelt begrænses. Lægernes Pensions ønske om at fremme ansvarlig skatteadfærd i børsnoterede investeringer er derfor fokuseret på eksterne forvalteres tilgang til ansvarlig skatteadfærd og børsnoterede selskabers egen skattemæssige adfærd.

Arbejdet med at fremme ansvarlig skatteadfærd skal ske med respekt for, at selskaber kan have legitime forretningsmæssige hensyn, som begrunder deres skattemæssige tilgang samt, at skatteregler og deres intention ikke altid er entydige, hvorfor domstolsprøvelse af principielle skattespørgsmål ikke i sig selv er problematiske.

Porteføljeselskabers skatteadfærd omfattes af den løbende overvågning af og aktive ejerskabsudøvelse over for børsnoterede selskaber, som varetages i samarbejde med et uafhængigt screeningsbureau. I tillæg hertil har pensionskassen til hensigt at fremme ansvarlig skatteadfærd ved med mellemrum at gennemføre tematiske analyser og dialoger med udvalgte porteføljeselskaber. Disse aktiviteter ønskes så vidt muligt gennemført i samarbejde med ligesindede investorer.

Lægernes Pension ønsker endvidere at fremme eksterne forvalteres arbejde med ansvarlig skatteadfærd igennem dialog om forvalteres tilgang til selskabers skattemæssige risici. Lægernes Pension opfordrer endvidere til, at forvaltere formulerer en skattepolitik for deres virksomhed.

Lægernes Pension udøver ikke værdipapirudlån, herunder aktieudlån. Pensionskassens børsnoterede aktieportefølje er således ikke tilgængelig for investorer, som har til hensigt at udnytte aktieudlån til udbyttearbitrage eller anden form for aggressiv skatteplanlægning.

Unoterede investeringer

Lægernes Pensions unoterede investeringer indebærer typisk større kompleksitet kommercielt, juridisk og i relation til skatteforhold sammenlignet med børsnoterede investeringer. Det stiller særlige krav til arbejdet med at sikre korrekt skattebetaling og fremme af ansvarlig skatteadfærd.

Lægernes Pension har i henhold hertil adopteret det fælles skattekodeks med principper og anbefalinger for unoterede investeringer, som oprindeligt formuleret af ATP, PFA, PensionDanmark og Industriens Pension i august 2019 med efterfølgende tilpasninger. De til enhver tid gældende principper i skattekodekset udgør dermed grundlaget for Lægernes Pensions arbejde med ansvarlig skatteadfærd i pensionskassens unoterede investeringer.

Lægernes Pension vil i forlængelse heraf bestræbe sig på at sikre, at investeringsstrukturer etableres, og eksterne forvaltere handler i overensstemmelse med kodekset. Ved alle nye investeringer anvendes ekstern skatterådgivning til vurdering af investeringsstrukturers skattemæssige konsekvenser for pensionskassen og overensstemmelse med kodekset.

Lægernes Pension har typisk ikke bestemmende indflydelse i de investeringsfællesskaber, pensionskassen er en del af. Mulighederne for juridisk at forpligte eksterne forvaltere på skattekodeksets principper vil derfor kunne variere på tværs af investeringer. Lægernes Pension har endvidere hverken mulighed for eller mandat til at føre systematisk tilsyn med medinvestorers skatteadfærd. Pensionskassen kan dermed ikke drages til ansvar herfor, men vil arbejde for, at medinvestorer bakker op om skattekodekset eller tilsvarende principper for ansvarlig skatteadfærd.

Manglende efterlevelse af skattekodekset kan føre til fravalg af investeringer. Efter indtræden i investeringen håndteres mulige problematiske forhold ved dialog med forvalteren og kan i særligt alvorlige tilfælde lede til, at forvalteren ekskluderes fra fremtidige samarbejder. De konkrete skridt vil bero på en vurdering af, i hvilket omfang forvalteren efterlever skattekodekset.

Ikrafttræden og rapportering

Nærværende skattepolitik er vedtaget af bestyrelsen d. 3. februar 2020 med ikrafttræden umiddelbart herefter. Alle investeringer foretaget efter ikrafttrædelsen er omfattet af nærværende politik.

Skattepolitikken opdateres i tråd med udviklingen i den nationale og internationale skattelovgivning og praksis på området. Lægernes Pension deltager endvidere i den løbende dialog om udvikling af skattekodekset for unoterede investeringer i regi af kredsen, som har tilsluttet sig kodekset.

Der rapporteres årligt til bestyrelsen om overholdelse af skattepolitikken. Løbende rapportering om skattemæssige forhold i investeringsporteføljen og politikoverholdelse sker til pensionskassens komite for ansvarlige investeringer.