

## ATP's skattepolitik på det unoterede investeringsområde

ATP optræder som en ansvarlig investor og har inden for disse rammer til formål at sikre de bedst mulige pensioner til medlemmerne. ATP ønsker at udvise åbenhed omkring sin skattepolitik, samlede skattebetalinger og enkelte investeringer i det omfang, det er muligt.

ATP's bestyrelse har derfor vedtaget en skattepolitik på investeringsområdet, som er gældende for hele koncernen, og som udtrykker ATP's forventninger til samarbejdspartnere på investeringsområdet.

Politikken beskriver nogle overordnede retningslinjer, forventninger og principper for håndtering af dobbeltbeskatningsproblematikker, når der foretages investeringer uden for Danmarks grænser.

Skattepolitikken er gældende for ATP's unoterede investeringer samt for børsnoterede selskaber administreret i fonde, med mindre andet er særskilt nævnt.

### Overholdelse af gældende regler

ATP's udgangspunkt er, at vi betaler den rigtige skat – hverken for lidt eller for meget. ATP overholder gældende skattelovgivning og praksis i Danmark og de lande, hvor ATP har investeringer. ATP er som investor skattepligtig af det afkast, som investeringerne genererer i form af f.eks. udbytte, renter og kapitalafkast. Indkomstbeskatningen af det løbende overskud i selskaberne beskattes som hovedregel lokalt og hos selskaberne selv. ATP betaler dansk pensionsafkastskat af afkastet af alle investeringer, uanset hvor i verden afkastet stammer fra.

Dette understøttes blandt andet af interne procedurer og processer, som sikrer afdækning af de skatterevante forhold, inden en investering gennemføres.

ATP har en proaktiv tilgang til håndtering af ATP's relevante skattemæssige forhold ved; (a) at kortlægge disse i forbindelse med nye investeringer; og (b) at monitorere regel- og praksisændringer, der kan have indflydelse på ATP's skattemæssige position på vores investeringer. Dette arbejde udføres dels af ATP's interne skatteafdeling, dels via inddragelse af eksterne skatteeksperter.

### ATP som investor

Globale investors skatteforhold er meget forskelligartede. Danske pensionselskaber er i modsætning til de fleste udenlandske pensionselskaber pålagt at betale skat af deres løbende afkast, og ATP betaler således dansk pensionsafkastskat af afkast af alle investeringer, uanset hvor i verden afkastet stammer fra.

Når ATP – alene eller sammen med andre investorer – investerer udenfor Danmarks grænser, betales der skat (f.eks. selskabsskat) af afkastet i aktivitetslandene i overensstemmelse med lovgivningen i disse lande. ATP arbejder i videst muligt omfang på at være transparent om sine skattemæssige forhold, herunder om betaling af udenlandske skatter.

Ved ATP's investeringer i udlandet opstår oftest en dobbeltbeskatningsproblematik vedrørende beskatning af udbytter, renter og kapitalafkast (investeringsafkastet). ATP's fokus er her entydigt, at den størst mulige del af afkastet af ATP's investeringer bringes hjem til beskatning i Danmark.

Dette for at sikre, at ATP ikke bliver dobbeltbeskattet, og at ATP kun betaler den skat i de enkelte lande (f.eks. udbytteskat eller skat på renter), som følger af de gældende dobbeltbeskatningsoverenskomster mellem Danmark og de pågældende lande.

Indkomstbeskatningen af det løbende overskud i selskaberne beskattes hos selskaberne selv. Det er ATP's holdning, at denne beskatning bør ske, hvor det løbende overskud er optjent.

5/20

Investorer ATP sammen med andre, sker det oftest i en investeringsstruktur, der danner grundlag for en fælles investeringsplatform for investorerne. Strukturerne er tilpasset internationale investorer med henblik på ikke at pålægge ekstra skatter i forhold til, hvis investeringen var foretaget direkte.

Dette sker oftest igennem skattemæssigt transparente fondsstrukturer, hvilket betyder, at ATP og de øvrige investorer skattemæssigt anses for at eje fondens aktiver direkte. Sådanne strukturer er typisk udbudt og etableret i USA (i f.eks. Delaware), Cayman Islands, Luxembourg, Danmark og UK, men også i Tyskland, Skotland, Norge og lignende jurisdiktioner. Placeringen af de mellemliggende investeringsstrukturer afhænger dels af, hvor den underliggende investering findes, dels af hvor de øvrige investorer og eventuelle fund managers er hjemmehørende.

Af konkurrencemæssige hensyn anmoder ATP's samarbejdspartnere ofte om fortrolighed. Derfor kan ATP kun i sjældne tilfælde oplyse om den skattemæssige struktur i investeringerne. Derimod vil der i årsrapporten blive oplyst om ATP's samlede skattebetalinger.

### **Forventninger til samarbejdspartnere og selskaber, som ATP investerer i**

ATP medvirker ikke til skatteunddragelse og forventer det samme af alle samarbejdspartnere og selskaber, ATP er investeret i.

Skattelovgivning og tilsynet hermed er dog en myndighedsopgave, og ATP kan ikke stå til ansvar for eller systematisk kontrollere vore samarbejdspartneres skattemæssige forhold.

ATP orienterer dog sine samarbejdspartnere om ATP's skattepolitik med en forventning om, at de overholder denne og gældende skattelovgivning i øvrigt. ATP tilstræber at kunne foretage stikprøvekontroller med henblik på at verificere, om samarbejdspartnerne overholder ATP's skattepolitik på investeringsstrukturer.

Ved overtrædelse af skattepolitikken vil ATP straks påbegynde en fokuseret dialog med samarbejdspartneren om, hvordan forholdene kan løses og eventuelle overtrædelser bringes til ophør. ATP vil i sådanne situationer overveje sine handlemuligheder, herunder om samarbejdet skal fortsætte i fremtiden.

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.

Nationalt orienterede skattesystemer, der kun i begrænset omfang er harmoniseret landene imellem, åbner mulighed for at benytte forskelle i landenes skattelovgivning til at nedbringe beskattningen på indkomst.

På trods af, at skatteplanlægning er lovlig, repræsenterer aggressiv skatteplanlægning en investeringsrisiko. ATP er bevidst om ikke at foretage aggressiv skatteplanlægning og forventer ligeledes, at vores samarbejdspartnere og selskabsinvesteringer på skatteområdet udviser en tilsvarende hensigtsmæssig, forsvarlig og transparent adfærd. ATP forventer, at vores samarbejdspartnere ikke foretager skatteplanlægning, som bevidst strider imod OECD's BEPS actions.

Dette indebærer blandt andet:

- At værdiskabelsen bliver selskabsbeskattet eller tilsvarende i de lande, hvor værdien er genereret
- At der som en del af en transparent og åben tilgang til skatteområdet bliver støttet op om country-by-country-rapportering

- At risici forbundet ved nationale og internationale skatteforhold minimeres ved at underbygge og dokumentere de skattemæssige positioner
- 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 mener ikke, at en aggressiv skatteadfærd bidrager til den langsigtede værdimaksimering på investeringerne. ATP's forventning til alle samarbejdspartnere er, at de ovenstående forhold, så vidt muligt, implementeres i de underliggende investeringer.

#### **ATP's negativliste**

ATP investerer ikke i jurisdiktioner, der på investeringstidspunktet ikke tilslutter sig Common Reporting Standards (CRS)/FATCA.

ATP investerer ikke i jurisdiktioner, der på investeringstidspunktet er på EU's sortliste (EU list of non-cooperative tax jurisdictions).

ATP anvender ikke finansielle instrumenter til skatteplanlægning.

ATP foretager ikke selv og stiller ikke sine aktiebeholdninger til rådighed for udbyttearbitrage.

#### **Oplysningsforpligtelse for medarbejdere**

ATP har opstillet interne retningslinjer for sine medarbejdere, der indeholder en oplysningspligt, såfremt medarbejderen har været eller er involveret i incitamentsprogrammer eller investeringsstrukturer, som kan anses for at være skattemæssigt aggressive.

ATP har ligeledes en klar forventning om, at ATP's samarbejdspartnere ikke medvirker til skatteunddragelse for medarbejdere og fund managers i ATP's investeringer.

#### **Aktiv dialog**

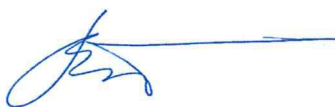
ATP indgår desuden i en aktiv dialog med andre pensionskasser og fund managers om det stadigt mere omskiftende internationale skattemiljø, med henblik på at opnå fælles standarder og kriterier for internationale investeringsstrukturer, således at de skattemæssige usikkerheder forbundet med de anvendte investeringsstrukturer reduceres.

#### **Ikrafttrædelse**

Denne skattepolitik erstatter tidligere versioner og træder i kraft for alle investeringer indgået efter den 1. januar 2018.

Vedtaget af bestyrelsen den 13. december 2017.

På bestyrelsens vegne



---

Jørgen Søndergaard  
formand

JRS