

Pensioenfonds

Zorg & Welzijn



Fiscaal beleid

Inhoud

Achtergrond	3
Fiscale positie Nederlands pensioenfonds	3
Fiscale principes	3
Fiscale standpunten	4
Transparantie	5
Uitlenen van effecten	5

Achtergrond

Dit document beschrijft het fiscale beleid van Stichting Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW) en wordt driejaarlijks beoordeeld en aangepast. Belastingen zijn cruciaal voor maatschappelijke uitgaven, zoals gezondheidszorg en infrastructuur, en PFZW wil hier bewust mee omgaan, zodat wordt bijgedragen aan een leefbare wereld, waarin pensioenen waardevol zijn. PFZW opereert in een veranderende fiscale omgeving, met toenemende nadruk van beleidsmakers op transparantie en het voorkomen van belastingontwijking. Belastingen spelen ook een essentiële rol in duurzaamheid en corporate governance¹.

Fiscale positie Nederlands pensioenfonds

PFZW is vrijgesteld van Nederlandse vennootschaps- en dividendbelasting, en de premies voor pensioenopbouw zijn onbelast. Belasting wordt geheven over de pensioenuitkering bij ontvangst door de deelnemer, waarbij PFZW de inhoudingsplichtige is. Hierdoor wordt het pensioen slechts eenmaal belast in Nederland. PFZW belegt wereldwijd en in het buitenland is niet altijd een vrijstelling voor Nederlandse pensioenfondsbeschikbaar. Dit kan resulteren in (economische) dubbele belasting voor PFZW en/of zijn deelnemers en om dit te reduceren gebruikt PFZW op een maatschappelijk verantwoorde wijze beleggingsstructuren en. PFZW voldoet naar de letter en de geest aan fiscale wet- en regelgeving. Transparantie over belastingen en een goede relatie met de belastingdienst zijn belangrijk, evenals fiscaal bewustzijn binnen de organisatie. PFZW gelooft dat maatschappelijk verantwoord fiscaal gedrag de voorspelbaarheid van fiscale risico's en de stabiliteit van beleggingsopbrengsten op lange termijn ondersteunt.

Fiscale principes

PFZW zet zich als wereldwijde belegger in voor een leefbare wereld op belastinggebied en heeft zes principes geformuleerd:

1. PFZW hanteert standpunten voor fiscale vraagstukken, waaronder die in de beleggingspraktijk (zie hieronder);
2. PFZW is transparant over zijn fiscaal beleid, en streeft daarbij naar transparantie over uitvoering en belastingvoetafdruk in alle jurisdicties waarin wordt belegd;

1. Erkend door internationale organisaties zoals de Verenigde Naties, Principles for Responsible Investment (PRI), OESO, EU en het Global Reporting Initiative.

3. PFZW stuurt op borging van een robuust fiscaal risicomanagementsysteem bij de pensioenuitvoeringsorganisatie, met periodieke monitoring en testen;
4. PFZW streeft naar een hoge mate van fiscaal bewustzijn binnen de beleggingsketen om fiscale gevolgen te beheersen;
5. PFZW streeft ernaar dat dienstverleners en andere betrokkenen een fiscale gedragscode hanteren die aansluit bij PFZW's visie;
6. PFZW wil een positieve bijdrage leveren aan maatschappelijke vraagstukken over (internationale) fiscale thema's die pensioenfondsen raken.

Fiscale standpunten²

- A. De fiscale standpunten van PFZW zijn opgesteld vanuit een fiscaal perspectief om fiscale risico's te beheersen, maar beslissingen, zoals nieuwe beleggingen, worden altijd binnen een bredere context genomen. Hierbij worden zowel fiscale als niet-fiscale criteria beoordeeld, vaak op basis van het professionele oordeel van deskundigen. PFZW hanteert geen beleggingsstrategieën of beleggingstransacties die primair fiscaal gedreven zijn, en de bedrijfseconomische realiteit is het uitgangspunt in de beleggingsportefeuille.
- B. PFZW streeft ernaar direct te beleggen zonder gebruik van houdsterentiteiten of Special Purpose Vehicles (SPV's). Indien het gebruik van een SPV noodzakelijk is, dan wordt hiermee terughoudend omgegaan.
- C. PFZW hanteert een verantwoorde fiscale norm als onderdeel van 'know what you own' bij het streven naar financieel en maatschappelijk rendement (3D beleggen). Dit omvat:
 - i. het voorkomen van (economisch) dubbele belasting voor het pensioenfonds en zijn deelnemers;
 - ii. naleving van zowel de letter als de geest van internationale fiscale wet- en regelgeving in alle jurisdicties waarin PFZW belegt. PFZW vermijdt onzekere fiscale posities en streeft naar een fiscale positie waarvan redelijkerwijs mag worden verwacht dat die bij onderzoek door een belastingrechter zal worden gehandhaafd.
 - iii. het tegengaan van kunstmatige grondslaguitholling en winstverschuiving, waarbij gebruik van belastingverdragen, SPV's, hybride instrumenten, en andere fiscale praktijken kritisch wordt beoordeeld (inclusief bijvoorbeeld BTW arbitrage). Dit wordt van geval tot geval bepaald en de principal purpose test kan als toets hierbij worden gebruikt.

-
2. PFZW heeft veelal geen doorslaggevende invloed in een beleggingsstructuur en in deze gevallen zal de pensioenuitvoeringsorganisatie alles doen wat redelijkerwijs mogelijk is om de fiscale standpunten te hanteren.

- D. Binnen de beleggingssector wordt vaak gebruik gemaakt van laag belaste jurisdicties, ook wel offshore jurisdicties genoemd. De EU en Nederland hebben sommige van deze jurisdicties op een zwarte lijst geplaatst. PFZW houdt de ontwikkelingen rond deze lijsten nauwlettend in de gaten. Bij de structurering van beleggingen vermijdt PFZW het gebruik van jurisdicties op deze lijsten, tenzij dit in lijn is met de fiscale wet- en regelgeving van alle betrokken landen (inclusief een bestendige gedragslijn van de belastingdienst). In situaties waar PFZW geen doorslaggevende invloed heeft, kan het gebruik van dergelijke jurisdicties soms niet worden vermeden. In deze gevallen wordt dit veelal gedaan vanuit andere redenen en is het behalen van een belastingvoordeel niet het hoofddoel.
- E. PFZW streeft naar transparante en constructieve relaties met fiscale autoriteiten wereldwijd, gebaseerd op wederzijds vertrouwen en respect. PFZW verzoekt soms vooraf zekerheid van de autoriteiten over de fiscale behandeling van specifieke transacties, waarbij alle relevante feiten en omstandigheden worden gedeeld.

Transparantie

PFZW communiceert transparant met zijn stakeholders over het fiscale beleid door dit openbaar te maken en streeft ernaar inzicht te bieden in fiscaal risicobeheer en fiscale beslissingen. Daarnaast zorgt PFZW ervoor dat SPV's in beleggingsstructuren gevestigd zijn in landen die minimaal 'grotendeels compliant' zijn met de OESO-criteria zoals geformuleerd in het Global Forum on Transparency and Exchange of Information for Tax Purposes.

Uitlenen van effecten

Het uitlenen van effecten is een financiële transactie waarbij een partij effecten uitleent tegen vergoeding, die na een bepaalde termijn worden terug geleverd. PFZW gebruikt deze strategie om het rendement op lange termijn beleggingsposities, zoals beursgenoteerde aandelen, te verhogen. Het uitlenen van effecten is een commerciële strategie voor PFZW, niet primair gericht op belastingvoordelen. Maatregelen zijn getroffen om betrokkenheid bij dividendarbitrage te mitigeren. PFZW leent nooit effecten in om de uitlenende partij te laten profiteren van PFZW's bronbelastingstatus.

Pensioenfonds

Zorg & Welzijn