

# **Verantwoord belastingbeleid**

Fiscaal beleid binnen MVB

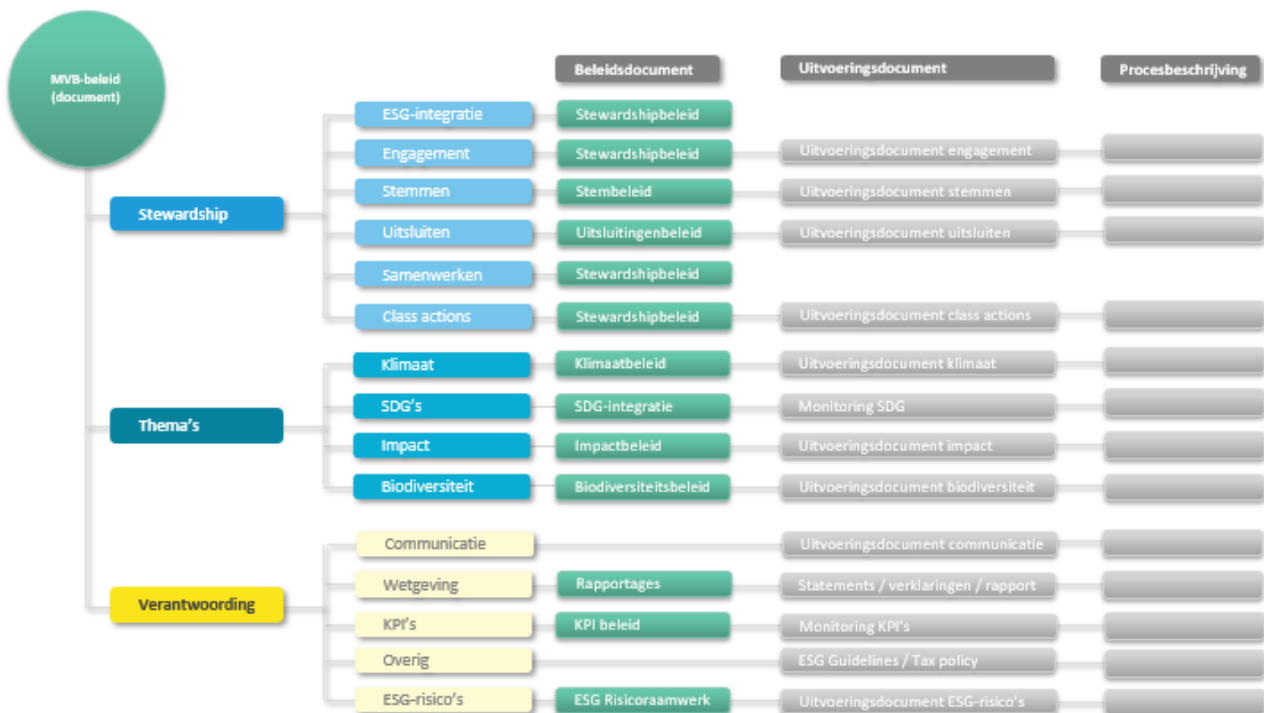
# Inhoudsopgave

<b>1</b>	<b>Context</b>	<b>3</b>
1.1	De beleidsdocumentenstructuur van Rail & OV	3
<b>2</b>	<b>Achtergrond</b>	<b>4</b>
2.1	Fiscaal beleid van Rail & OV	4
2.2	Fiscaal beleid versus MVB-beleid	4
2.3	Hoofdpunten verantwoord belastingbeleid	4
<b>3</b>	<b>Verantwoord belastingbeleid</b>	<b>5</b>
3.1	Beleggen in ondernemingen	5
3.2	Beleggen in landen	5
3.3	Beleggen in complexe beleggingsstructuren	6
3.4	Beleggen via externe vermogensbeheerders	7

# 1 Context

## 1.1 De beleidsdocumentenstructuur van Rail & OV

Rail & OV maakt gebruik van een beleidsdocumentenstructuur waarin alle onderdelen van het MVB-beleid een plek hebben gekregen. Deze structuur is zichtbaar in onderstaand figuur.



Op hoofdniveau maakt Rail & OV binnen het MVB-beleid onderscheid tussen drie onderwerpen:

1. **Stewardship** omvat alle instrumenten die Rail & OV inzet binnen zijn MVB-beleid
2. **Thema's** omvat de thema's die Rail & OV dermate belangrijk vindt dat er extra aandacht aan wordt gegeven
3. **Verantwoording** omvat verschillende onderwerpen die noodzakelijk zijn om een gedegen MVB-beleid te voeren, maar geen doel op zich vormen.

Voor elk van de sub onderwerpen is, waar relevant, een beleidsdocument opgesteld en een uitvoeringsdocument. Eerstgenoemde draait met name om de strategie die wordt gevolgd, laatstgenoemde heeft vooral betrekking op de uitvoering.

Het verantwoord belastingbeleid valt onder de categorie 'Verantwoording', binnen de subcategorie 'Overig'.

## 2 Achtergrond

### 2.1 Fiscaal beleid van Rail & OV

Rail & OV wil uit hoofde van integriteit voorkomen dat het direct of indirect betrokken raakt bij fiscaal onoorbaar gedrag en beschikt daarom over heldere beleidsuitgangspunten op dit gebied. Deze uitgangspunten zijn uitgewerkt in het fiscaal beleid van Rail & OV. Het verantwoord belastingbeleid beschrijft de toepassing van het fiscaal beleid op de beleggingsportefeuille van Rail & OV.

### 2.2 Fiscaal beleid versus MVB-beleid

Het fiscaal beleid van Rail & OV kent veel overlap met het MVB-beleid van Rail & OV, mede doordat het gebaseerd is op dezelfde uitgangspunten en principes. Belangrijk verschil tussen de twee is echter dat het fiscale beleid met name gericht is op de organisatie Rail & OV, terwijl het MVB-beleid hoofdzakelijk gericht is op het beleggingsbeleid van Rail & OV.

Gevolg is dan ook dat er in het fiscale beleid vrijwel niet stil wordt gestaan bij de toepassing van het beleid binnen de beleggingsportefeuille, de maatregelen die worden getroffen om een verantwoord belastingbeleid na te streven of de wijze waarop de uitgangspunten van het fiscale beleid worden gemonitord. Met andere woorden, het fiscale beleid van Rail & OV heeft bepaalde implicaties voor het beleggingsbeleid van Rail & OV, deze implicaties worden in het verantwoord belastingbeleid geconcretiseerd.

### 2.3 Hoofdpunten verantwoord belastingbeleid

Het verantwoord belastingbeleid draait om vier hoofdpunten:

1. Beleggen in ondernemingen
2. Beleggen in landen
3. Beleggen in complexe beleggingsstructuren
4. Beleggen via externe vermogensbeheerders

Deze zijn onderstaand verder uitgewerkt.

## 3 Verantwoord belastingbeleid

### 3.1 Beleggen in ondernemingen

Rail & OV verlangt van de ondernemingen waarin het belegt dat deze dezelfde uitgangspunten op het gebied van fiscaal beleid hanteren als het pensioenfonds zelf. Om dit inzichtelijk te maken valt Rail & OV terug op de OESO-richtlijnen. Belastingen vormen een belangrijk onderdeel van de OESO-richtlijnen en zijn op de volgende wijze daar onderdeel van:

- *‘Ondernemingen moeten bijdragen aan de overheidsfinanciën van het gastland door het tijdig betalen van de door hen verschuldigde belastingen. In het bijzonder dienen zij de belastingwetten en –regelgeving in alle landen waarin zij actief zijn naar de letter en de geest na te leven. Naleving naar de letter en de geest houdt in dat men de intentie van de wetgeving onderkent en volgt. Het betekent niet dat een onderneming meer dient te betalen dan wettelijk verplicht is op basis van die intentie. Naleving van belastingwetgeving behelst maatregelen om de bevoegde autoriteiten tijdig informatie te verschaffen die nodig of juridisch vereist is om de te heffen belasting in verband met hun activiteiten juist vast te stellen en dat zij hun praktijken ter zake van verrekenprijzen aanpassen aan het “arm’s length”-principe’*
- *‘ondernemingen moeten het toezicht houden op en het naleven van belastingwetgeving als belangrijke elementen van hun controle- en bredere risicobeheerssystemen behandelen. In het bijzonder dienen bestuursraden beheers-strategieën voor risico’s op het gebied van belastingwetgeving aan te wenden opdat financiële risico’s en risico’s op het gebied van regelgeving en de goede naam die geassocieerd zijn met belasting volledig worden geïdentificeerd en geëvalueerd*

**Maatregel:** Rail & OV vindt het belangrijk dat het belegt in ondernemingen die passen binnen de kaders van ons fiscaal beleid. Daarom screent Rail & OV zijn beleggingsportefeuille elk kwartaal op ondernemingen die de OESO-richtlijnen schenden. Op het moment dat er schendingen worden geconstateerd worden er via de engagement provider engagementtrajecten met deze ondernemingen gestart. Op het moment dat dit engagementtraject niet succesvol blijkt, kan Rail & OV overgaan tot het uitsluiten van de onderneming.

### 3.2 Beleggen in landen

Om belastingontduiking en belastingontwijking te bestrijden hanteert de Europese Unie een lijst van jurisdicties die niet-coöperatief zijn op belastinggebied. Op de lijst staan landen die de door hen gedane toezeggingen om aan de criteria inzake goed fiscaal bestuur te voldoen, niet zijn nagekomen binnen een bepaalde termijn. Ook landen die weigeren aan de criteria te voldoen komen op de lijst. Ook de Europese Unie maakt bij het opstellen van deze lijst gebruik van OESO-richtlijnen, concreet wordt naar de volgende criteria gekeken:

#### *Fiscale transparantie*

- jurisdicties moeten met alle EU-lidstaten belastinggegevens uitwisselen via de automatische uitwisseling van financiële rekeninggegevens, ofwel via het gemeenschappelijke rapportagesysteem dat door de OESO is opgezet, of via soortgelijke regelingen
- jurisdicties moeten ook op verzoek inlichtingen kunnen uitwisselen
- jurisdicties moeten partij zijn bij het multilaterale Verdrag inzake wederzijdse administratieve bijstand in belasting-zaken van de OESO, of uitwisselingsregelingen hebben met alle EU-lidstaten

#### *Eerlijke belastingheffing*

- jurisdicties mogen geen schadelijke preferentiële belastingmaatregelen hebben
- jurisdicties mogen geen offshore constructies of -regelingen faciliteren die gericht zijn op winst zonder enige reële economische activiteit

#### *Maatregelen tegen grondslag-utholling en winst-verschuiving*

- jurisdicties moeten zich ertoe verbinden de minimumnormen van de OESO ter bestrijding van grondslaguitholling en winstverschuiving toe te passen
- jurisdicties moeten positieve beoordelingen ontvangen na de collegiale toetsing van de doeltreffende uitvoering van de minimumnormen inzake verslaglegging per land

**Maatregel:** Rail & OV streeft ernaar om de allocatie naar landen die op de lijst van *jurisdicties die niet-coöperatief zijn op belastinggebied* staan zo klein mogelijk te houden en monitort dit elk kwartaal met behulp van de PAI-statement. Op het moment dat uit deze monitoring duidelijk wordt dat er een allocatie naar één van deze landen in de portefeuille is opgenomen zal onderzocht worden welke maatregelen getroffen kunnen worden. Rail & OV plaatst de landen van bovengenoemde lijst bewust niet automatisch op de uitsluitingslijst om zichzelf nog enige ruimte tot interpretatie te bieden.

Rail & OV is er zich van bewust dat het sturen op de lijst van de EU niet de ondernemingen raakt die via deze jurisdicties zich daadwerkelijk schuldig maken aan belastingontwijking of belastingontduiking. Daarentegen worden hiermee wel de jurisdicties geraakt die deze ondernemingen de mogelijkheden bieden om zich hieraan schuldig te maken en daarmee in strijd met onze uitgangspunten acteren.

### **3.3 Beleggen in complexe beleggingsstructuren**

Rail & OV vermijdt transacties, strategieën en structuren waarbij het behalen van een fiscaal voordeel één van de voornaamste doelen is, tenzij het verkrijgen van het fiscale voordeel door Rail & OV in overeenstemming is met doel en strekking van de fiscale regelgeving. Dit houdt in dat Rail & OV geen beleggingsstrategieën hanteert en geen beleggingstransacties aangaat die primair fiscaal gedreven zijn. Rail & OV belegt ook niet via zogenaamde agressieve fiscale structuren.

**Maatregel:** Rail & OV ziet het als een risico om direct verwickeld te raken in ongewenste fiscale structuren. Daarom wordt er regelmatig voorafgaand aan een investering in een illiquide belegging een fund review uitgevoerd. Een fund review moet o.a. de fiscale gevolgen voor Rail & OV inzichtelijk maken. Daarbij wordt onder andere gekeken naar het gebruik van belastingwetgeving en of dat gebruik in overeenstemming is met zowel de economische werkelijkheid als uitgangspunten van het fiscaal beleid.

### 3.4 Beleggen via externe vermogensbeheerders

Als er sprake is van uitbesteding zal Rail & OV haar fiscale beleid delen met de partij waaraan werkzaamheden zijn uitbesteed. De fiscale uitgangspunten worden dan ook altijd gedeeld met externe managers. Rail & OV verlangt van zijn externe managers dat zij zich committeren aan de uitgangspunten van ons fiscale beleid.

Het bestuur van Rail & OV is eindverantwoordelijk voor de fiscale compliance van Rail & OV, ook voor de onderdelen daarvan die zijn uitbesteed aan uitbestedingspartijen. Om te zorgen dat uitbestedingspartijen namens Rail & OV handelen in overeenstemming met dit beleid vormt het fiscale beleid een onderdeel van de uitbestedingsovereenkomst.

**Maatregel:** Rail & OV verlangt van zijn externe vermogensbeheerders dat ze dezelfde uitgangspunten hanteren op het gebied van fiscaal beleid als dat Rail & OV zelf doet. Om dat te borgen is het fiscaal beleid onderdeel gemaakt van de nieuwe IMA's. Deze worden naar verwachting in 2023 over de gehele portefeuille uitgerold. Daarnaast wordt via de ESG-Guidelines een commitment van de vermogensbeheerder aan de OESO-richtlijnen gevraagd, de ESG-Guidelines zijn eveneens onderdeel van de nieuwe IMA's.