

Politik for skat i investeringer i ATP Koncernen

Indhold

1. Baggrund, formål, anvendelsesområde og strategiske mål	2
2. Identificering af risici og risikovillighed og åbenhed om skatteforhold	3
3. Acceptabel og uacceptabel skatteadfærd	4
4. Forventninger til eksterne forvaltere og medinvestorer	5
5. Tilgang til de børsnoterede investeringer og forventninger til virksomheder	6
6. Aktiv dialog	8
7. Rapportering	8
8. Dispensationsmuligheder	9
9. Opdatering	9
10. Ikrafttrædelse	9

Vedtaget af ATP's bestyrelse den 13. december 2023

1. Baggrund, formål, anvendelsesområde og strategiske mål

Baggrund

ATP spiller en væsentlig rolle i det danske samfund, og det påhviler derfor ATP at tage et samfundsansvar. Det gælder i forhold til det aktive ejerskab, vi udøver som investor, i forhold til ESG-integration i investeringer og vores skattepolitik for investering af pensionsmidler.

Skat er en vigtig parameter, når man investerer, hvilket særligt gælder ved investeringer på tværs af lande med forskellige skatteregler. Den globaliserede økonomi har skabt en stor vækst og velstand verden over, men med denne er også opstået komplekse juridiske strukturer, hvor skattepligtige afkast og indtjening kan flyttes over landegrænser. I mange tilfælde helt legitimt for at forhindre dobbeltbeskatning, men i andre tilfælde sker det imod skattelovgivningens intention. De nationale skattelove og regler er endnu ikke i tilstrækkelig grad indrettet til en globaliseret verden, og konsekvensen er, at aggressiv skatteplanlægning er blevet en international udfordring. ATP er modstander af aggressiv skatteplanlægning, fordi det er imod lovens intention og strider imod, hvad ATP står for som ansvarlig investor. Samtidig opfatter vi aggressiv skatteplanlægning som en investeringsrisiko, der ikke bidrager til den langsigtede værdimaksimering af investeringer.

ATP har i sin skattepolitik valgt at gå længere, end hvad lovgivningen kræver. ATP stiller høje krav for at bidrage til, at ATP betaler den korrekte skat – hverken for meget eller for lidt. Med dette ønsker ATP at gøre sin indflydelse gældende i kampen mod aggressiv skatteplanlægning, men samtidig bevare en vis realisme, idet ATP ikke altid har det afgørende mandat, ligesom vi ikke kan tvinge virksomheder, eksterne forvaltere og medinvestorer til at følge vores skattepolitik. Vi er heller ikke herre over, hvordan andre virksomheder, eksterne forvalter og medinvestorer agerer i relation til investeringer, som ATP ikke er en del af. Med andre ord: ATP kan ikke ændre verden alene. Dét, vi kan og gør, er at prioritere vores indsats, så den koncentrerer sig dér, hvor effekten er størst. Vi afstemmer indsatsen efter værdien af ATP's investering og vurderer den op imod ATP's ejerandel og mulighed for at komme igennem med krav over for den enkelte virksomhed, eksterne forvalter og medinvestor. Hvis aggressiv skatteplanlægning helt skal undgås, kræver det et øget internationalt samarbejde, lovgivning og standarder.

ATP's erfaring er, at det ikke er nemt at få alle til at acceptere ATP's hårde linje mod aggressiv skatteplanlægning. Det har i visse tilfælde betydet, at ATP har takket nej til investeringer. Omvendt har ATP også mødt velvilje og interesse for at tilslutte sig dagsordenen om at medvirke til god skattemæssig praksis og øget transparens.

Som investor har ATP ikke mandat til at føre tilsyn med medinvestorer, eksterne forvaltere og de virksomheder, som ATP investerer i. Det er en myndighedsopgave. Men ATP arbejder for, at de penge, som ATP investerer, bliver investeret inden for rammerne af ATP's skattepolitik, og at der dermed bliver betalt den korrekte skat af de penge, som danskerne indbetaler til ATP. ATP arbejder desuden på at vælge eksterne forvaltere, der opererer i overensstemmelse med skattepolitikken intentioner vel vidende, at dette ikke er nogen garanti for, at disse bliver fulgt. Endelig arbejder ATP for, at medinvestorer i fælles investeringer med ATP bindes af aftaler, som reflekterer ATP's skattepolitik. ATP's mulighed for at forpligte eksterne forvaltere og medinvestorer afhænger af ATP's forhandlingsposition i de enkelte investeringer.

Skat er et dynamisk og komplekst fagområde, hvor samfundsmæssige normer udvikler sig over tid. ATP forsøger at gøre en positiv forskel og anerkender, at dette mål kræver en konstant tilpasning og udvikling af såvel ATP's skattepolitik som implementeringen heraf i konkrete transaktioner.

Formål

ATP ønsker som ansvarlig investor at udvise åbenhed om sin skattepolitik, samlede skattebetalinger og enkeltinvesteringer i det omfang, det er muligt og ikke bryder med aftaler indgået med kapitalforvaltere og medinvestorer. ATP's bestyrelse har derfor vedtaget denne skattepolitik gældende for investering af pensionsmidler foretaget af ATP-koncernen.

Skattepolitikken har fire overordnede formål:

- **At sikre korrekt skattebetaling**
ATP ønsker at betale den rigtige skat – hverken for lidt eller for meget – og overholde den til enhver tid gældende skattelovgivning og praksis.
- **At reducere skatterisici**
ATP søger at anvende robuste og funktionelle investeringsstrukturer med henblik på at reducere skatterisici, som på lang sigt kan påvirke investeringsafkastet negativt, og minimere risikoen for, at strukturer og transaktioner udfordres af skattemyndighederne.
- **At formulere klare forventninger til eksterne forvaltere, medinvestorer og virksomheder**
ATP ønsker at kommunikere tydeligt, hvilken skatteadfærd ATP accepterer og ikke accepterer, og søger at påvirke de eksterne forvaltere, medinvestorer og virksomheder, som ATP investerer i, til at agere i overensstemmelse hermed.
- **At bakke op om øget transparens på skatteområdet**
ATP bakker op om at øge gennemsigtigheden på skatteområdet og støtter OECD- og EU-baserede initiativer, der har dette sigte. ATP ønsker samtidig at udvise åbenhed om egne skatteforhold og herudover generelt at bidrage til en bredere forståelse af de komplekse skattemæssige forhold, som investorer og globale virksomheder, navigerer i.

2. Identificering af risici og risikovillighed og åbenhed om skatteforhold

ATP som investor

Danske pensionsselskaber er – i modsætning til de fleste udenlandske pensionsselskaber – pålagt at betale skat af det løbende afkast. ATP betaler således dansk pensionsafkastskat af afkast fra alle investeringer, uanset hvor i verden afkastet stammer fra.

ATP søger at undgå at blive underlagt dobbeltbeskatning (beskatning af samme afkast i både Danmark og i udlandet) samt minimere udenlandske kildeskatter, der ikke kan lempes i ATP's danske pensionsafkastbeskatning. På den måde sikrer ATP, at den størst mulige del af afkastet fra investeringerne bliver beskattet i Danmark, og at der ikke betales skat to gange af det afkast, der skal gå til pensioner. Når ATP direkte eller indirekte investerer i selskaber, sker beskatningen af selskabernes driftsoverskud dog normalt forinden også lokalt hos selskaberne selv.

Når ATP investerer sammen med andre investorer, sker det oftest i en investeringsstruktur, hvor der etableres en fælles juridisk platform for investorerne. Forskelligartede skatteregler og -forhold blandt investorerne tilskynder sådanne strukturer, idet der ikke pålægges ekstra skatter i forhold til, hvis investeringen var foretaget direkte af den enkelte investor. Dette sker oftest igennem skattemæssigt transparente holdingselskaber (der ofte kaldes fonde), hvilket betyder, at ATP og de øvrige investorer skattemæssigt anses for at eje holdingselskabets/fondens aktiver direkte. Sådanne strukturer etableres typisk i USA (fx Delaware), Caymanøerne, Luxembourg, England og Skotland. Ingen af disse lande er på

EU's sortliste.

En del af ATP's investeringer omfatter børsnoterede virksomheder. Sådanne virksomheder agerer ofte globalt, og med aktiviteter i mange lande er de eksponeret over for flere forskellige skattesystemer. Udviklingen i skattesamarbejdet på tværs af lande er ikke i alle henseender fulgt med en stadig mere globaliseret økonomi, og ATP anerkender, at der kan opstå situationer, hvor multinationale virksomheder derfor har brug for et manøvrerum til at afværge utilsigtede konsekvenser af national skattelovgivning, eller hvor virksomheder havner i tvister, der udspringer af, at de enkelte landes skattesystemer ikke i tilstrækkelig grad er samordnet. Virksomhederne må dog fortsat følge en god skattemæssig praksis, og ATP ser det som særligt vigtigt, at virksomheder tilstræber en høj grad af åbenhed omkring deres ageren på skatteområdet.

ATP har en proaktiv tilgang til håndtering af ATP's relevante skattemæssige forhold ved:

- At kortlægge disse i forbindelse med nye investeringer ved gennemførelse af skattemæssig due diligence
- At påvirke og om muligt forenkle investeringsstrukturerne i forbindelse med nye investeringer
- Så vidt muligt at forpligte virksomhederne, som ATP investerer i, til fremadrettet at overholde ATP's skattepolitik
- At gennemføre stikprøvekontroller, som har til formål at verificere, at ATP's investeringer følger ATP's skattepolitik, og at muliggøre at afvigelser kan rejses over for virksomheder og eksterne forvaltere
- At monitorere regel- og praksisændringer, der kan have væsentlig indflydelse på ATP's skattemæssige position på ATP's investeringer.

Egne skatteforhold

ATP ønsker at udvise åbenhed om sine egne skattemæssige forhold. Det indebærer blandt andet, at ATP:

- Rapporterer om ATP's samlede skattebetalinger og ATP's skattemæssige tilstedeværelse uden for Danmark.
- Offentliggør lister over ATP's investeringer i noterede og unoterede virksomheder sammen med angivelser af ejerandele eller værdier og angivelse af, hvor virksomhederne er hjemmehørende. ATP er oftest forhindret i at oplyse om den underliggende struktur i de enkelte investeringer, da ATP som regel er underlagt fortrolighed.
- Rapporterer om ATP's aktive ejerskab på skatteområdet og arbejdet med at udbrede principper for en ansvarlig skattemæssig adfærd.

For generelt at medvirke til at skabe en øget gennemsigtighed på skatteområdet foretager ATP ikke direkte investering i lande, der på investeringstidspunktet har gennemgået evalueringsprocessen udarbejdet af OECD's Globale Forum for Gennemsigtighed og Informationsudveksling på Skatteområdet og modtaget en ikke-tilfredsstillende vurdering ("non-compliant" eller "partially compliant").

3. Acceptabel og uacceptabel skatteadfærd

Det er vigtigt for ATP, at den korrekte skat bliver beregnet og betalt til tiden. Internationalt er der særligt fokus på den skattekonsensus, som findes i OECD's Base Erosion Profit Shifting ("BEPS") projekt og i EU's indsats i forhold til at imødegå aggressiv skatteplanlægning, og ATP bakker op om dette arbejde.

ATP støtter generelt OECD's fortsatte arbejde med at skabe globale beskatningsstandarder, herunder bestræbelserne på at indføre regler om en global minimumsbeskatning.

ATP ønsker ikke at medvirke til aggressiv skatteplanlægning. ATP betragter aggressiv skatteplanlægning som en investeringsrisiko, der ikke bidrager til den langsigtede værdimaksimering af investeringer.

ATP definerer aggressiv skatteplanlægning som udnyttelse af teknikaliteter i et skattesystem eller af inkonsistens imellem flere skattesystemer med henblik på at reducere en skatteforpligtelse i strid med intentionen i skattelovgivningen. Herudover anser ATP det som aggressiv skatteplanlægning, såfremt en struktur har det som det primære formål at opnå skattefordele, og der er uoverensstemmelse mellem substans og form.

På dette grundlag har ATP fastsat nedenstående rammer, som danner grundlag for ATP's investering af pensionsmidler.

ATP accepterer ikke aggressiv skatteplanlægning som eksemplificeret nedenfor:

- Anvendelse af selskaber beliggende i lande, som på investeringstidspunktet er opført på EU's sortliste (EU's liste over ikke-samarbejdsvillige jurisdiktioner). ATP accepterer, at virksomheder, der har en del af deres forretningsmæssige aktiviteter i de pågældende lande, kan udøve dem igennem datterselskaber etableret i disse lande
- Udnyttelse af dobbeltbeskatningsoverenskomster, hvor holdingselskaber uden tilstrækkelig substans er anvendt med det ene formål at reducere eller undgå kildeskat
- Transfer pricing-planlægning, hvor risiko og indkomst bliver systematisk overført til lavskatte-lande
- Anvendelse af finansielle instrumenter til aggressiv skatteplanlægning
- Anvendelse af hybride selskaber til aggressiv skatteplanlægning
- Anvendelse af aktiebeholdninger til udbyttearbitrage, herunder ved at stille aktiebeholdninger til rådighed for andre gennem udlån
- Brug af højt gearede opkøbsstrukturer med det formål at reducere den skattepligtige indkomst uretmæssigt
- Anvendelse af skattemæssige incitamentsordninger, der står i klar modsætning til formålet med den konkrete lovgivning

Omvendt accepterer ATP skatteplanlægning, der har intention om at sikre fair konkurrence og undgå dobbeltbeskatning, idet dette ikke anses for aggressivt. ATP accepterer skatteplanlægning som eksemplificeret nedenfor i en ikke udtømmende liste:

- Anvendelse af tilgængelige dobbeltbeskatningsoverenskomster, hvor forretningsmæssig substans underbygger anvendelsen af en konkret dobbeltbeskatningsoverenskomst
- Anvendelse af historiske skatteunderskud til at nedbringe den skattepligtige indkomst
- Brug af gældsfinansiering på et rimeligt niveau
- Brug af skattemæssige afskrivninger på fx infrastrukturaktiver

4. Forventninger til eksterne forvaltere og medinvestorer

ATP forventer, at vores eksterne forvaltere ikke foretager skatteplanlægning med ATP's midler i strid med ATP's skattepolitik. Dermed søger ATP at sikre, at vores eksterne forvaltere på vores vegne agerer under hensyntagen til OECD's og EU's indsats for at modvirke aggressiv skatteplanlægning. Endvidere

forventer ATP, at vores eksterne forvaltere støtter øget transparens på skatteområdet, hvilket blandt andet indebærer:

- At de prioriterer at få udarbejdet en politik på skatteområdet
- 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 har endvidere en klar og udtrykt forventning om, at ATP's eksterne forvaltere ikke medvirker til skatteunddragelse for medarbejdere og porteføljeforvaltere i investeringerne med ATP.

ATP orienterer sine eksterne forvaltere om ATP's skattepolitik med en forventning om, at de overholder denne og gældende skattelovgivning i øvrigt i investeringerne med ATP. For at verificere om eksterne forvaltere overholder ATP's skattepolitik i relation til konkrete investeringer, foretager ATP stikprøvekontroller.

Ved overtrædelse af skattepolitikken vil ATP straks påbegynde en fokuseret dialog med den eksterne forvalter om, hvordan forholdene kan løses og eventuelle overtrædelser bringes til ophør. Det skal her præciseres, at der her er tale om en eksplicit overtrædelse af ATP's skattepolitik, og ikke en generel overtrædelse af skattelovgivningen. ATP vil i sådanne situationer overveje sine handlemuligheder, herunder om samarbejdet med forvalteren skal ophøre.

ATP medvirker ikke til aggressiv skatteplanlægning og forventer det samme af vores medinvestorer i relation til investeringer, som ATP er en del af. Skattelovgivning og tilsynet af ATP's medinvestorer er dog en myndighedsopgave, og ATP kan ikke stå til ansvar for eller systematisk kontrollere vores medinvestorers skattemæssige forhold.

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 erklæring på, at investeringsstrukturen har overholdt lovgivningen, og at de fornødne skatter er betalt ned gennem investeringsstrukturen.

5. Tilgang til de børsnoterede investeringer og forventninger til virksomheder

ATP har for sine børsnoterede investeringer fastlagt en række principper for aktivt ejerskab. Disse står beskrevet i bestyrelsens politik om aktivt ejerskab. Principperne gælder også for skatteområdet og indebærer blandt andet, at graden af den dialog, der føres med virksomheder, som ATP har investeret i, afstemmes efter værdien af ATP's investering, ATP's ejerandel og ATP's mulighed for effektivt at indgå i en aktiv dialog med virksomhederne.

ATP's aktive dialog med de børsnoterede virksomheder er således blandt andet afstemt efter, om der er tale om danske eller udenlandske børsnoterede virksomheder, idet der er væsentlig forskel på ATP's muligheder for effektivt at indgå i en aktiv dialog med virksomhederne. ATP anvender såkaldt kontinuerlig dialog i relation til investering i danske børsnoterede virksomheder, mens en anden fremgangsmåde anvendes i relation til ATP's øvrige investeringer i børsnoterede virksomheder (såkaldt dialog via generalforsamling).

Uanset graden af dialog med de børsnoterede virksomheder ønsker ATP at fremme en god skattemæssig praksis og gennemsigtigheden om skatteforhold i de børsnoterede virksomheder. En god skattemæssig praksis og kommunikation om dette er særligt relevant på det børsnoterede område, hvor ATP's investeringer ikke bygger på en forudgående drøftelse og kontraktforhandling med virksomhederne og deres øvrige investorer. Det handler for ATP som investor om, at ATP skal kunne foretage en ordentlig risikovurdering på basis af offentligt tilgængelig information.

ATP vil i sine dialoger forsøge at præge udviklingen mod nedenstående fire budskaber og i øvrigt i den retning, ATP mener, bedst tjener virksomhederne, ATP's investeringer og dermed ATP's medlemmer.

1. Den overordnede styring på skatteområdet er et bestyrelsesanliggende

Der bør foreligge en bestyrelsesvedtagen skattepolitik, og den bør være offentlig tilgængelig. Politikken må være konkret for den enkelte virksomhed og adressere virksomhedens særlige situation. Politiken bør evalueres med en fast frekvens, fx årligt, og der bør rapporteres på efterlevelsen til bestyrelsen.

2. Aggressiv skatteplanlægning bidrager ikke til langsigtet værdimaksimering

Virksomheder, der ikke blot efterlever ordlyden, men også formålet med skattelovgivningen har efter ATP's opfattelse en mere robust skatteposition og vil være bedre positioneret i relation til nye nationale og internationale skattereformer. Efterlevelse af både lovens ordlyd og formål er efter ATP's opfattelse samtidig en indikation på, at virksomheden afholder sig fra aggressiv skatteplanlægning. En virksomhed efterlever lovens formål, hvis virksomheden på rimelig vis søger at fastlægge lovgivers hensigt og ved sin konkrete anvendelse af lovgivningen fortolker denne i overensstemmelse med denne hensigt og lovens ordlyd og tilbivelseshistorik. ATP ser gerne, at virksomheder afsøger mulighederne for at få væsentlige spørgsmål forhåndsafklaret hos myndighederne.

3. Holdningen og tilgangen til skat bør synliggøres i kommunikationen til omverden

Rapporteringen om skat bør række udover over den finansielle rapportering, og det bør fremstå klart, hvordan virksomheden arbejder med og sikrer en god skattemæssig adfærd. ATP ser gerne, at denne transparens kommer til udtryk i fx årsregnskabs skattemærker. For ATP betyder det, at virksomheden konkret forholder til sin samlede økonomiske og omdømmemæssige risikotagning på skatteområdet, hvilket afhængig af den enkelte virksomhed fx kunne være omkring holdning til skatteplanlægning, beskrivelse af overordnet struktur for koncerninterne handler, forklaring om tilstedeværelse i lav- og nulskattelande og beskrivelse af system til identifikation og håndtering af skatterisici.

4. Land-for-land-rapportering og rapportering af skatteaftryk

ATP støtter bestræbelserne på at indføre lovgivning om en offentligt tilgængelig land-for-land-rapportering. ATP opfordrer samtidig til, at hver enkelt virksomhed afsøger mulighederne for frivilligt og under rimelig hensyntagen til blandt andet konkurrencemæssige forhold at offentliggøre en land-for-land-rapportering. Rapporteringen kan også gøres bredere og inkludere det samlede skatteaftryk globalt og på landeniveau, herunder opdelt i egne betalte skatter og skatter

indeholdt på vegne af andre. Tallene bør i alle tilfælde ikke stå alene, men suppleres med forklaringer. Hvis skattebetalingerne i et land adskiller sig væsentligt fra den økonomiske aktivitet i landet (typisk selskaber med en lav effektiv skattesats) bør hovedårsagerne hertil fremgå, således at det lettere kan konstateres om det eksempelvis skyldes fremførbare skattemæssige underskud, anvendelse af særlige skatteincitamentsordninger eller er en indikation på aggressiv skatteplanlægning.

6. Aktiv dialog

ATP indgår i en aktiv dialog med andre pensionskasser og kapitalforvaltere med henblik på at fremme og styrke det aktive ejerskab på skatteområdet og med henblik på at opnå fælles standarder og kriterier for internationale investeringsstrukturer.

ATP sørger endvidere for at holde sig opdateret om og følge de internationale initiativer på skatteområdet. På den baggrund foretages relevante justeringer løbende af ATP's skattepolitik.

7. Rapportering

Bestyrelsen

Den skatteansvarlige overvåger løbende udviklingen i internationale skatteforhold med henblik på at vurdere behovet for at foretage opdateringer af ATP's skattepolitik. Når det er nødvendigt og mindst én gang om året udarbejdes der en evaluering og indstilling til bestyrelsen om at revurdere og opdatere skattepolitikken for investering af pensionsmidler, så den afspejler udviklingen i skatteverdenen og ATP's samfundsansvar.

Koncernledelsen

ATP's Investeringsdirektør kan via ATP's Investerings- og Risikokomite udstede retningslinjer for håndtering af skatteforhold vedr. ATP's investeringer. ATP Koncernens CFO kan udstede retningslinjer for opgørelse, rapportering og betaling af skatter og afgifter for ATP-koncernen. Medarbejdere i ATP, der modtager beføjelser i medfør af de udstedte retningslinjer, informerer den skatteansvarlige der foretager samlet rapportering på skattepolitikken til Komite for samfundsansvar.

Komitéen for samfundsansvar

Den skatteansvarlige i ATP har ansvaret for at implementere en proces for årligt at indsamle og rapportere på implementeringen og overholdelsen af ATP's skattepolitik for investering af pensionsmidler samt fremgangen på ATP's målsætninger på området.

Det er Komitéen for samfundsansvar, som overvåger, at ATP's politikker for samfundsansvar, herunder skattepolitikken, er passende implementeret i den daglige drift i ATP. Den skatteansvarlige sikrer, at der foretages løbende stikprøvekontroller af ATP's investeringer og overvåger at skatteforhold er blevet inddraget i vurderingen af investeringer. Aktiviteterne opsummeres i en årlig statusrapport til Komitéen for samfundsansvar, som indeholder:

- Udviklingen i året for ATP's målsætninger om ansvarlig skat
- Observationer i forbindelse med stikprøvekontroller og den løbende overvågning af investeringsområdet samt overholdelse af skattepolitikken
- De væsentligste skatterisici i ATPs investeringer og håndteringen heraf

Komitéen træffer beslutning om nødvendige ændringer til målsætninger, aktiviteter og interne kontroller på baggrund af statusrapporten samt resultater af stikprøvekontroller og dialog med virksomheder og kapitalforvaltere, herunder om der er forhold, som bør inkluderes i evalueringen af skattepolitikken til bestyrelsen.

Kommunikation om skat

ATP bakker op om øget transparens på skatteområdet og kommunikerer åbent om, hvordan skattepolitikken er implementeret og efterleves som en del af rapporteringen om samfundsansvar. Resultaterne i rapporten er baseret på den interne rapporteringsproces og indeholder højdepunkter fra året vedrørende:

- ATP's skattebetalinger
- Aktiviteter implementeret under skattepolitikken i året
- Tiltag der er iværksat på baggrund dialog med virksomheder og kapitalforvaltere, stikprøvekontroller af investeringer, skattekodekset, mv.

8. Dispensationsmuligheder

Der gives ikke mulighed for at dispensere for forhold der ikke er i overensstemmelse med de rammer, som denne politik opstiller.

9. Opdatering

Skat er et dynamisk og komplekst fagområde, hvor samfundsmæssige normer udvikler sig over tid. ATP holder sig opdateret på skatteområdet og vurderer løbende, om der skal foretages relevante justeringer af ATP's skattepolitik.

10. Ikrafttrædelse

Vedtaget af bestyrelsen den 13. december 2023.

Politikken træder i kraft den 1. januar 2024 og omfatter investeringer foretaget efter denne dato. Nogle af ATP's investeringer af ældre dato overholder derfor af naturlige årsager ikke fuldt ud nærværende politik.