



# Fiscaal beleid

bpfBOUW

# Inhoud

<b>1. Inleiding</b>	<b>3</b>
1.1 Het fiscale landschap waarin bpfBOUW opereert	3
1.2 Scope van dit beleid	3
<b>2. Fiscale visie en ambitie van bpfBOUW</b>	<b>4</b>
<b>3. Fiscale beginselen bpfBOUW</b>	<b>5</b>
3.1 Wij voldoen aan wet- en regelgeving, naar de letter en de geest van de wet	5
3.2 In onze beleggingen tonen wij fiscaal verantwoord gedrag	5
3.3 Wij zien fiscaal verantwoord gedrag als onderdeel van ons Verantwoord Beleggen beleid	6
3.4 Wij passen good tax governance toe	7
3.5 Wij zijn transparant naar onze deelnemers en andere belanghebbenden	7
<b>4. Governance, implementatie en ambitie</b>	<b>8</b>
4.1 Governance en implementatie	8
4.2 Ambitie	8

# 1. Inleiding

Als pensioenfonds voor de Nederlandse bouwsector is de missie van bpfBOUW om te zorgen voor een degelijke pensioenuitvoering. Dit doen we voor en samen met alle deelnemers, werkgevers en anderen verbonden aan de bouwnijverheid. Wij zijn betrokken, toegankelijk en daadkrachtig. Zo bouwen we samen aan een inkomen voor nu, straks en later.

Een 'degelijke uitvoering' is een van de pijlers van de missie van bpfBOUW. Onder een degelijke uitvoering verstaan wij een solide en duurzaam beleggingsbeleid. We streven daarom naar een solide financieel rendement op onze beleggingen. Daarnaast streven we ook een maatschappelijk rendement na, want bpfBOUW wil met haar beleggingsbeleid bijdragen aan een wereld waarin mensen duurzaam kunnen wonen, werken en leven. In dit beleid beschrijven wij hoe wij daar ook met ons fiscale gedrag aan bijdragen. Het sluit aan bij onze beleggingsovertuigingen en is een integraal onderdeel van ons beleggingsbeleid.

## 1.1 Het fiscale landschap waarin bpfBOUW opereert

De maatschappelijke visie op fiscaliteit is de afgelopen tijd behoorlijk veranderd. Zo is er steeds meer aandacht voor de rol die fiscaliteit speelt in duurzame ontwikkeling. Dit brengt een toegenomen maatschappelijke druk om ongewenste belastingontwijking te voorkomen. Tegelijkertijd heeft dit geleid tot gewijzigde en meer complexe belastingwet- en regelgeving.

Op grond van Nederlandse wetgeving zijn pensioenfondsen veelal aangemerkt als vrijgesteld van belastingheffing over hun beleggingsresultaten vanwege hun fiduciaire en maatschappelijke functie. De beleggingsopbrengsten komen uiteindelijk immers toe aan de pensioengerechtigden. Over de uitkering van de pensioenen wordt (inkomsten)belasting geheven bij deze pensioengerechtigden op het moment van uitkeren van de pensioenen.

Door veel landen die deel uitmaken van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO), wordt hetzelfde uitgangspunt gehanteerd. Pensioenfondsen opereren echter in een complexe internationale omgeving.

In grensoverschrijdende gevallen wordt de bijzondere fiscale positie van pensioenfondsen niet altijd gevolgd. Buitenlandse belastingen kunnen niet worden verrekend door het Nederlandse pensioenfonds of met de door de pensioengerechtigden verschuldigde inkomstenbelasting. Hierdoor kan er (economische) dubbele belasting ontstaan. Dit heeft een nadelig effect op het financiële rendement van de belegging en daarmee uiteindelijk op het (toekomstige) te verwachten pensioen van onze deelnemers.

BpfBOUW zal deze dubbele belasting voor haar deelnemers op een verantwoorde manier adresseren.

## 1.2 Scope van dit beleid

Dit fiscaal beleid van bpfBOUW heeft betrekking op het fiscaal handelen bij de beleggingen die we doen. Het beleid is van toepassing op al onze nieuwe beleggingsbeslissingen vanaf het in werking treden van dit beleid. Historische beleggingen die niet voldoen aan het beleid zullen door verloop van tijd worden vervangen.

De fiscale beginselen die in dit beleid uiteengezet worden, vormen de basis om fiscaliteit mee te wegen in ons beleggingsproces.

Bij uitbesteding van onze beleggingen vormen onze fiscale beginselen onderdeel van het mandaat dat we geven aan onze uitvoerders van de beleggingen. Richting onze deelnemers en andere belanghebbenden van bpfBOUW vormen de fiscale beginselen het anker voor de uitlegbaarheid van het fiscale beleid en de gemaakte keuzes.

## 2. Fiscale visie en ambitie van bpfBOUW

Wij zien verantwoord fiscaal gedrag als deel van onze maatschappelijke verantwoordelijkheid en een voorwaarde om te kunnen bijdragen aan een leefbare wereld en een duurzame toekomst. Belastingen spelen immers een belangrijke rol in het bereiken van duurzame vooruitgang en de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (Sustainable Development Goals, SDG's). Zo gebruiken overheden belastingen ter financiering van al deze doelen. Met ons verantwoord fiscaal gedrag dragen wij dan ook bij aan het behalen van de SDG's en aan de economieën van de lokale gemeenschappen waarin wij opereren en investeren.

## 3. Fiscale beginselen bpfBOUW

Als onderdeel van ons fiscaal beleid hebben wij fiscale beginselen geformuleerd die richting geven aan ons fiscaal handelen. Onze beginselen zijn als volgt:

- i. Wij voldoen aan wet- en regelgeving, naar de letter en de geest van de wet
- ii. In onze beleggingen tonen wij fiscaal verantwoord gedrag
  - ii.1. Internationale fiscale initiatieven zijn richtinggevend
  - ii.2. Beleggingsstructuren reflecteren de economische realiteit
  - ii.3. Wij respecteren de heffingsrechten van rechtsgebieden
  - ii.4. Beleggingsstructuren zijn begrijpelijk en uitlegbaar
- iii. Wij zien fiscaal verantwoord gedrag als onderdeel van ons Verantwoord Beleggen beleid
- iv. Wij passen good tax governance toe
- v. Wij zijn transparant naar onze deelnemers en andere belanghebbenden

Deze beginselen worden hierna verder toegelicht.

### 3.1 Wij voldoen aan wet- en regelgeving, naar de letter en de geest van de wet

In alle jurisdicties waarbinnen wij opereren en beleggen, voldoen wij aan de (belasting)wet- en regelgeving. Bij de toepassing van wetten en belastingverdragen houden wij niet alleen rekening met de letter maar óók met de geest van de wet. Dit doen we door ook doel en strekking van de wet te wegen.

Bovenstaande geldt ook als wij gebruik maken van fiscale faciliteiten, waaronder vrijstellingen en belastingverdragen.

### 3.2 In onze beleggingen tonen wij fiscaal verantwoord gedrag

Wij tonen fiscaal verantwoord gedrag in onze beleggingen. In onderstaande beginselen lichten wij toe wat wij met verantwoord fiscaal gedrag bedoelen.

economische realiteit. Dit betekent dat onze beleggingen niet zijn ingegeven met als belangrijkste doel om een fiscaal voordeel te behalen.

#### 3.2.1 Internationale fiscale initiatieven zijn richtinggevend

(Internationale) fiscale initiatieven zijn richtinggevend voor ons. Inclusief richtlijnen ontwikkeld door diverse supranationale organisaties, zoals de OESO en de Europese Commissie (EU) en opstellers van fiscale rapportage standaarden zoals de Global Reporting Initiative (GRI), om agressieve belastingplanning tegen te gaan en transparantie over belastingen te vergroten.

Indien wij het op basis van commerciële redenen nodig achten om juridische entiteiten te gebruiken om beleggingen te beheren, moet de vestigingsplaats van deze juridische entiteiten worden bepaald. We beoordelen daarbij ook of de jurisdictie in voldoende mate transparant is en informatie uitwisselt met de (fiscale) autoriteiten.

#### 3.2.2 Beleggingsstructuren reflecteren de economische realiteit

Beleggingsstructuren en transacties die we aangaan zijn ingegeven door zakelijke redenen en in lijn met de

In lijn met bovenstaande, streven wij er ook naar dat onze interne verrekenprijzen - de prijzen tussen gelieerde partijen - voldoen aan (internationale) regels die daarvoor gelden.

### 3.2.3 Wij respecteren de heffingsrechten van rechtsgebieden

BpfBOUW is op grond van Nederlandse wetgeving vrijgesteld van belastingheffing over haar beleggingsresultaten, aangezien de beleggingsopbrengsten uiteindelijk toekomen aan de pensioengerechtigden (de fiduciaire rol). De uitkering van de pensioenen wordt belast via de loon- of inkomstenbelasting.

Grensoverschrijdende beleggingen kunnen tot gevolg hebben dat er (economische) dubbele belasting ont-

staat. BpfBOUW streeft ernaar om dubbele belasting voor pensioengerechtigden te voorkomen, waarbij wij de heffingsrechten van landen, waarin wij opereren en beleggen, respecteren.

### 3.2.4 Beleggingsstructuren zijn begrijpelijk en uitlegbaar

De beleggingsstructuren moeten voor bpfBOUW begrijpelijk zijn en wij zijn in staat en bereid om deze uit te leggen aan onze belanghebbenden en de maatschappij.

## 3.3 Wij zien fiscaal verantwoord gedrag als onderdeel van ons Verantwoord Beleggen beleid

Wij zien fiscaal verantwoord gedrag als onderdeel van ons Verantwoord Beleggen beleid, een beleid dat zich richt op het maken van bewuste beleggingskeuzes. Bij elke beleggingsbeslissing wegen we factoren op het gebied van milieu, mensenrechten en goed ondernemingsbestuur (zogenoemde 'ESG factoren') mee. We kijken hierbij naar vier pijlers te weten: rendement, risico, kosten, en duurzaamheid, waarvan ook fiscale overwegingen deel uitmaken. Om te zorgen dat onze beleggingen aan onze fiscale beginselen voldoen, maken wij gebruik van onze instrumenten voor verantwoord beleggen. Daarbij zijn we niet altijd in staat onze fiscale beginselen te realiseren in onze beleggingen, bijvoorbeeld omdat we een van de vele beleggers zijn en slechts beperkt invloed hebben.

Met onze vermogensbeheerders, APG en Bouwinvest, hebben we afspraken gemaakt om te zorgen dat ons Verantwoord Beleggen beleid en ook ons fiscaal beleid zorgvuldig wordt uitgevoerd.

Voor meer informatie over ons Verantwoord Beleggen beleid en onderliggende beleggingsovertuiging verwijzen wij naar ons [Verantwoord Beleggen beleid: Duurzaam wonen, werken en leven](#).



Figuur 1. Vier pijlers waarmee bpfBOUW rekening houdt bij het beleggen

### 3.4 Wij passen good tax governance toe

BpfBOUW is van mening dat een professionele organisatie en een beheerst beleggingsproces meerwaarde bieden bij het realiseren van het fiscale beleid. Fiscaliteit<sup>1</sup> is onderdeel van de risicotaxonomie van het fonds. Er is ook een correlatie met andere risico's uit de risicotaxonomie waaronder de naleving van wet- & regelgeving en het publiciteit & communicatierisico. Dit fiscaal beleid stelt bpfBOUW in staat om risico's te identificeren, zodat deze beheerst kunnen worden.

Een groot deel van de activiteiten van bpfBOUW is uitbesteed aan APG en Bouwinvest en wordt daar-

door uitgevoerd en beheerst door deze partijen. Als opdrachtgever monitoren wij de uitvoering van deze activiteiten en zullen wij de uitvoering evalueren met deze vermogensbeheerders.

De commissies Vermogensbeheer en Balansmanagement (VBB) en de Financiële Commissie (FC) binnen bpfBOUW zijn verantwoordelijk voor de coördinatie en houden toezicht op de uitvoering van het fiscale beleid. Het bestuur van bpfBOUW is eindverantwoordelijk.

### 3.5 Wij zijn transparant naar onze deelnemers en andere belanghebbenden

Wij vinden het belangrijk om duidelijk en open te communiceren naar onze deelnemers en andere belanghebbenden, ook over onze visie op fiscaliteit. Daarom publiceren wij ons fiscale beleid op onze website. Aangezien een deel van de uitvoering van ons fiscaal beleid is uitbesteed aan APG en Bouwinvest, zullen zij namens ons in gesprek gaan met zakenpartners/tegenpartijen om duidelijk te maken wat wij van hen verwachten op fiscaal gebied.

Over onze ambities en doorontwikkeling van fiscale transparantie verwijzen wij naar paragraaf 4.2.

<sup>1</sup> In de risicotaxonomie van bpfBOUW is dit risico opgenomen als 'niet integere fiscaliteit'.

## 4. Governance, implementatie en ambitie

### 4.1 Governance en implementatie

Als organisatie gaan we verder met de implementatie van dit fiscale beleid, waarbij ook onze uitvoerders APG en Bouwinvest een rol spelen. Daarvoor is het voor ons van belang dit fiscale beleid bekend te maken bij onze relevante stakeholders en hen bewust te maken van wat het beleid en onze fiscale beginselen betekenen. Wij gaan hiertoe op regelmatige basis met hen de dialoog aan.

We realiseren ons dat het fiscale landschap en het maatschappelijk sentiment in beweging is en dat het voorspellen van de toekomst lastig is. Daarnaast zullen we, bij de uitvoering van ons beleid, ervaringen opdoen die aanleiding kunnen vormen om het beleid bij te stellen. Daarom zullen we dit beleid jaarlijks evalueren en waar nodig aanscherpen en herijken.

### 4.2 Ambitie

Wij hebben de ambitie om dit beleid en transparante rapportage daarover (door) te ontwikkelen. Om hier invulling aan te geven zullen we de komende jaren in ieder geval de volgende punten onderzoeken en (door)ontwikkelen:

In de jaarlijkse evaluatie van ons fiscaal beleid, zullen wij ook onze ambities evalueren en bijstellen waar nodig. Hierbij zullen ook actuele externe ontwikkelingen meegenomen en gewogen worden.

- Het inzichtelijk maken van de uitkomsten van het fiscaal beleid in onze beleggingen en het ontwikkelen van rapportages hierover;
- Het onderzoeken in hoeverre integratie van fiscaliteit in onze jaarlijkse verantwoord beleggen verslagen mogelijk is en zo mogelijk uitvoeren;
- Jaarlijks zullen wij ons fiscaal beleid evalueren om te beoordelen of het beleid nog aansluit bij de maatschappelijke ontwikkelingen;
- Het uitbreiden van de scope van ons fiscaal beleid.