

People are trying to be smart – all I am trying to do is not to be idiotic, but It's harder than most people think.

Charles Munger

Bästa Navigatorkund,

Den diskretionära tjänsten Investerum Navigator har varit igång i över sex år. Vi är väldigt glada över den fina utvecklingen vi haft. Du som är kund sedan tidigare kanske inte behöver läsa faktarutan nedan utan kan gå direkt på kommentarerna om modellen och marknaden som börjar på nästa sida.

SKATTERÄTT

I utskicket finns nyheter inom skatterätt inkluderade. Dessa nyheter är av allmän och generell karaktär och skall inte uppfattas som individuella råd då varje kunds situation är unik.

RAPPORTANPASSNING

Med anledning av regelefterlevnad och implementering av EU-reglerna Mifid 2 och Mifir, vilka beslutats för att skydda dig som sparare, kommer du att få en separat rapport i ett separat mail där ytterligare rapportering framgår.

Roland Dahlman,
Förvaltare Navigator

FAKTARUTA

Exklusiv förvaltningstjänst för Investेरums kunder med sparande i försäkring via Zurich International

- Kvalificerad förvaltning/administration av ditt sparande hos Zurich International
- Omvärldsbevakning & analys
- Tillgång till ett urval av de främsta internationella fondförvaltarna
- Fondbyten
- Halvårsvisa portföljrapporter avseende din försäkring erhåller du direkt från Zurich International
- Kvartalsvisa marknadskommentarer/rapporter erhåller du från Investerum
- Kvartalsvisa nyheter inom skatterätt erhåller du från Investerum
- Tillgång till Investेरums nätverk av experter inom beskattning och juridik.
- Investerum övervakar sparandet och väljer de fonder som vi anser har bäst förutsättning för värdetillväxt utifrån ett långsiktigt Value Investingperspektiv. Omsättningshastigheten, eller antalet affärer är inte det primära i vår förvaltning utan vi fokuserar uteslutande på att äga rätt instrument till rätt pris.
- Avdragsgillt för företag
- Tjänsten riskklassificeras som medelhög.

För att repetera och även klargöra så är inte det här brevet svaret på frågan - hur har det gått för min placering? Varje kunds sparande är helt individuellt och beror på en mängd faktorer, exempelvis görs löpande insättningar? Tas det ut pengar? Hur stor bonus ges? Har det gjorts uppehåll eller ändrats premie? I vilken valuta sparas det? Din exakta ställning hittar du på dina kontoutdrag som Zurich skickar till dig var sjätte månad. Hur det går för Investerum Navigator Zurich vet vi däremot – se portföljkommentaren.

En central ansats inom Value Investing att veta vad man äger. Vi lägger därför samman innehaven i Investerum Navigator Zurich portfölj för att ge dig överblick av förändringarna till följd av alla affärer som sker i de underliggande fonderna.

Förvaltningskommentar

Investerum Navigator Zurich har sedan starten den 1 april 2012 fram till den 30 september 2018 haft en god värdeutveckling om 106,16% mätt i svenska kronor. Portföljens jämförelseindex, Morningstar Global Markets har under samma period haft en positiv värdeutveckling om 142,92%.

Senaste 12 månaderna har portföljen gått upp 14,29%. Portföljens jämförelseindex, Morningstar Global Markets har under samma period haft en positiv värdeutveckling om 19,51%.

Morningstar Global Markets har införts som rapporteringsindex med anledning av regelefterlevnad och implementering av EU-reglerna Mifid 2 och Mifir.

Makroekonomisk Marknadskommentar

Kvartalet handlade mycket om fotboll, handelskrig, Brexitförhandlingar och värmeböljor. De flesta bolagsrapporter som kom slog förväntningarna men de som inte levde upp till prognoserna sjönk i flera fall rejält. Exempelvis Facebook och Twitter, som fick se sina kurser falla med över en femtedel, påminde oss om hur känsligt det kan vara. Det var en svag börsutveckling i utvecklingsländer såsom Brasilien, Indien, Kina och främst kanske Argentina och Turkiet till följd av valutakriser. Under kvartalet inföll tioårsjubileet av Lehmankraschen och i Sverige hade vi val till riksdagen. Valet beskrevs, i förväg, som att det eventuellt skulle kunna gå mycket illa för landet men resultatet togs emot med en axelryckning av de finansiella marknaderna. Den amerikanska centralbanken höjde räntan till följd av den urstarka inhemska ekonomin, exempelvis noterar USA den lägsta arbetslösheten sedan 1969. En penningtvättsskandal på Danske Banks filial i Estland briserade och det påstås att omfattningen är betydande. Under den närmaste framtiden kommer förmodligen fokus ligga på hur de globala förhandlingarna kring handelsavtal avlöper, liksom hur den italienska budgeten utformas. Oljan fortsatte stiga och har nu nått den högsta nivån på fyra år, metaller sjönk och räntor steg.

Ändringar i fondportföljen

Inga förändringar har gjorts i portföljen under kvartalet som gått. De fonder som ingår i navigatorportföljen har visat sig vara fortsatt både välskötta och intressanta.

Portföljutseende per 30 juni 2018

I Investerum Navigator Zurich ingår just nu sju fonder som tillsammans representerar de branscher, regioner och förvaltarstilar som, utifrån den bedömning som görs av det rådande ekonomiska läget, ser ut att ge bäst förutsättningar för långsiktig tillväxt. Din exakta ställning, som beror på en mängd individuella faktorer, hittar du på dina kontoutdrag som Zurich skickar till dig var sjätte månad. För den som ägnar sig åt Value Investing är det viktigt att veta vad man äger. Här följer en bild av hur ditt sparande såg ut vid senaste kvartalsskiftet.

De fem största Regionerna som fonderna har innehav i

Nordamerika
Japan
Kina
Sverige
Norge

De fem största Branscherna som fonderna har innehav i

Industri
Informationsteknologi
Finans
Konsumentvaror
Hälsovård

De fem största enskilda Aktieinnehaven som fonderna har innehav i



BW Offshore



Microsoft



Apple



Total



Amazon

Vi ber att få tacka för förtroendet att förvalta dina placeringar och hoppas på ett långt och fruktsamt samarbete! Kontakta gärna din rådgivare vid frågor.

Tack till alla medarbetare som hjälpt till på värdefulla sätt med och inom förvaltningen!

Roland Dahlman
Förvaltare Navigator

Skattenytt Q3 2018

Deloitte är inte ett fåmansbolag.

Konsultbolaget Deloitte upphör att utgöra ett fåmansföretag efter omstrukturering och delägarna beskattas framgent med 25 % rakt av för utdelning och kapitalvinst.

[Högsta förvaltningsrättens dom meddelat den 26 september 2018 mål nr 6457-17](#)

Ett fåmansföretag definieras enligt huvudregeln som ett aktiebolag i vilket fyra eller färre fysiska personer tillsammans äger mer än 50 % av rösterna. Enligt den s.k. konsultregeln ska dock delägare i bolag där delägarna var för sig kan anses svara för sin del av vinstgenereringen (typiskt sett konsultbolag) räknas som en enda delägare vid bedömning av huvudregeln. Därför utgör många konsultbolag fåmansföretag trots stor ägarspridning.

Definitionen av fåmansföretag är av betydelse för om delägarna i bolaget ska beskattas enligt de s.k. fåmansföretagsreglerna med 20 – 57 % beskattning eller med rak 25 % beskattning för utdelning och kapitalvinst.

Deloitte ägs i Sverige av ett 90-tal personer som enligt konsultregeln definieras som ett fåmansföretag. Då ingen eller endast ett fåtal av delägarna har rätt att tillgodoräkna sig löneunderlaget i bolaget p g a en särreglering så beskattas i princip samtliga delägarnas utdelning eller kapitalvinst som lön för delägarna.

Deloitte ingår i ett nätverk av konsultorganisationer runt om i världen. I syftet att knyta verksamheterna i de olika länderna närmare varandra har en omorganisation ägt rum. Samtliga svenska delägarna äger tillsammans 20% av aktierna i ett nystartat bolag (NYAB) och resterande 80% av aktierna ägs av ett brittiskt delägarbeskattat LLP. Den nya strukturen innebär att de svenska ägarnas gemensamma röstandel (även genom indirekt ägande genom LLP) kommer att understiga 50%. Som kompensation för att de svenska ägarna frånhänder sig en stor del av makten till det brittiska LLP, ska utdelning till LLP endast ske endast om resultatet överstiger en viss nivå. All utdelning därunder tillfaller endast de svenska delägarna.

Deloitte sökte förhandsbesked som sedan överklagades till Högsta förvaltningsdomstolen (HFD). HFD kom i sin dom fram till att Deloitte efter omstruktureringen upphör att vara ett fåmansföretag då de aktiva delägarna inte längre kommer att äga mer än 50 % av rösterna. Utdelning och kapitalvinst från NYAB ska därför inte längre beskattas enligt de särskilda beskattningsreglerna

för fåmansbolag Utdelning och kapitalvinst kommer istället att beskattas som onoterade aktier i allmänhet, dvs. med 25%. HFD ansåg att omstruktureringen inte träffades av skatteflyktslagen.

Kommentar

Domen är intressant för konsultbolag med stor ägarspridning eller i bolag med god lönsamhet och begränsade möjligheter att ta ut utdelning till lågbeskattat och som överväger att se över ägarstrukturer och eller står inför att ta in externa investerare.

Köper du tjänster från utländska företag, var redo på förändringar vid årsskiftet.

Företag som köper tjänster av andra svenska företag är sedan länge skyldiga att försäkra sig om att tjänsteleverantören är registrerad för F-skatt för att inte vara skyldig att innehålla skatt vid betalning för tjänsterna. Detta krav gäller dock inte om tjänsteleverantören är utländsk. Det har nu lämnats en lagrådsremiss med förslag att den som köper tjänster från företag som inte är registrerade för F-skatt i Sverige alltid ska innehålla ett 30 % skatteavdrag i samband med betalning till företaget. Detta kan komma att gälla även om den som utför tjänsten är inhyrd från ett utländskt företag som saknar fast driftställe här.

Förslaget har nu varit ute på remiss och kan komma att genomföras redan till årsskiftet. Om förslaget går igenom kommer det innebära att en svensk beställare som betalar en faktura till ett utländskt företag för arbete som utförts i Sverige kommer att behöva kontrollera om företaget har F-skatt. Saknas registrering ska skatteavdrag om 30 % göras på fakturan.

F-skatteregistreringen innebär inte per automatik att det utländska bolaget blir skattskyldigt här eller får ett fast driftställe. Det skatteavdrag som görs på fakturan kan därför komma att betalas tillbaka till det utländska företaget.

Kommentar

De nya reglerna innebär ett ökat ansvar för beställare av tjänster att kontrollera att utföraren har F-skatt i Sverige. Reglerna kommer även innebära ökade krav på utländska tjänsteleverantörer att registrera sig själva och sina anställda i Sverige när de ska utföra tjänster här. Detta är redan legio när utländska byggbolag anlitas som underentreprenörer av svenska byggbolag.

Ny förvaltningslag höjer kraven på myndigheterna

Vid halvårsskiftet trädde en ny förvaltningslag i kraft. En viktig nyhet är en möjlighet att kräva att myndigheterna skyndar på sina processer. Dessutom åläggs myndigheterna en skyldighet att kommunicera om avgörandet i ett ärende kommer att bli "väsentligt försenat", kommunikationen ska även innehålla motivering till dröjsmålet.

Om ett ärende som startats av en enskild part inte har nått fram till ett avgörande i första instans inom sex månader kan man med en skriftlig begäran kräva ett avgörande i ärendet. Från att myndigheten har fått begäran har de fyra veckor på sig avgöra ärendet. Myndigheten har dock möjlighet att avslå begäran om en förlängd handläggning kan motiveras med hänsyn till ärendets karaktär. Att myndigheten har en hög arbetsbelastning är inte ett giltigt skäl för att avslå begäran.

De nya reglerna sätter press på myndigheterna att inte dra ut på sina handläggningstider till skada för de enskilda. Tiden sex månader är densamma som i många andra länder.

Kommentar

Det är bra att enskilda nu har större möjlighet att sätta press på myndigheterna att få beslut i sina ärenden i rimlig tid. Vi anser dock att sex månader i många fall fortfarande är för lång handläggningstid, i synnerhet när enskilda är i behov av besluten för att t.ex. kunna genomföra ett affärsbeslut eller utlandsflytt. Det återstår att se hur myndigheterna anpassar sig efter de nya reglerna men en viss förbättring i handläggningstiderna är förhoppningsvis att vänta.

Arla får avdrag för klimatkompensation

Högsta förvaltningsrättens dom [HFD 2018 ref. 55](#)

Högsta förvaltningsdomstolen har i en dom beviljat Arla Food avdrag med 5,8 MSEK avseende kostnader för klimatkompensation. Beloppen avsåg makulering av utsläppskrediter motsvarande den mängd CO2 som Arla skulle klimatkompensera för samt plantering av träd i Afrika. Ersättningen för klimatkompensation gav även Arla rätt att använda symbolen ZeroMission i sin marknadsföring. Skatteverket ansåg att kostnaderna för klimatkompensation utgjorde en ej avdragsgill gåva.

Kostnader som ett aktiebolag har för sin verksamhet anses normalt uppfylla villkoret för avdrag i inkomstskattelagen. Det är endast om det framstår som uppenbart att en utgift inte är ägnad att bidra till intäkternas förvärvande eller bibehållande som avdrag vägras.

HFD nämner uttryckligen i sin dom att Arla säljer ekologiska produkter och att klimatkompensationen varit avsedd att främja denna försäljning. Utgifterna skulle därför inte anses utgöra ej avdragsgilla gåvor istället avdragsgilla marknadsföringskostnader.

Kommentar

Detta rättsfall är en öppning för avdrag för klimatkompensation för det fall det finns en naturlig koppling mellan klimatkompensationskostnaden och den verksamhet som bedrivs. För att kunna få avdrag är det dock viktigt att det går att visa att man fått något tillbaka för de pengar som skänkts, till exempel reklam, eller rätt att använda för bolaget positiva associationer i sin marknadsföring. Frågan om vad som utgör avdragsgill gåva är dock fortsatt svårbedömd och riksdagspartierna har helt olika uppfattningar i denna fråga.

Nya CFC-regler påverkar företagsstrukturer med utländska holdingbolag

[Prop 2017/18:296, Genomförande av CFC-regler i EU:s direktiv mot skatteundandragande](#)

Regeringen presenterade i våras ett förslag på ändrade regler för s.k. CFC-bolag (Controlled Foreign Corporation, även ibland benämnda "brevlådeföretag"). Mer information om CFC-reglerna finns i nyhetsbrevet för Q1. Förslaget har nu varit ute på remissrunda och lagts fram som ett lagförslag som föreslås gälla från 1 januari 2019.

CFC-reglerna innebär i korthet att delägare (såväl fysiska som juridiska personer) i lågbeskattade utländska bolag, med ett kontrollerande innehav, i vissa fall ska beskattas löpande för sin andel av det överskott som uppkommer hos den utländska juridiska personen. Förenklat kan sägas att ett utländskt bolag är lågbeskattat om den utländska bolagsskatten understiger 12,1 procent (på ett beskattningsunderlag motsvarande den som gäller i Sverige). Om så skulle vara fallet skall det utländska bolagets hela inkomst beskattas hos delägaren i Sverige i relation till innehavet.

Enligt de föreslagna svenska reglerna avses med "kontrollerande innehav" delägare som kontrollerar andelar eller röster om minst 25%. De svenska reglerna går därmed längre än EU direktivet som tar sikte på innehav om minst 50%.

Även de länder och företagsformer som idag är godkända enligt den s.k. vita listan, och därmed inte omfattas av CFC-reglerna, har skärpts till. Bl.a. är Malta helt borttaget från de godkända länderna.

Kommentar

Malta har länge varit ett populärt land att etablera holdingbolag i för svenska aktiebolag och enskilda ägare. Vinster i de svenska bolagen har kunnat delas ut skattefritt till det maltesiska holdingbolaget där de sedan förvaltas. Att Malta nu plockas bort från den vita listan innebär bl.a. att delägare i ett maltesiskt bolag som är bosatta i Sverige kan komma att beskattas löpande för inkomster från investeringar som görs via det maltesiska bolaget. Utdelningar och kapitalvinster från onoterade svenska bolag undantas dock från CFC-beskattning då sådana inkomster hade varit skattefria om det maltesiska bolaget varit ett svenskt aktiebolag.

Reglerna tar i huvudsak sikte på företag som registrerats utomlands men som inte motsvaras av en faktisk etablering. För de fall då det faktiskt finns substans och verksamhet i det utländska bolaget, ska inte CFC-reglerna tillämpas.

Så om man idag sitter i en ägarstruktur med ett Maltesiskt holdingbolag finns det stor anledning att se över strukturen för att undvika skatteöverraskningar i framtiden. Maltabolag kommer alltjämt att fungera som holdingbolagsland i samband med utflyttningar till t.ex. Portugal. Däremot kommer noterade innehav som ett Maltabolag äger att beskattas direkt hos innehavaren så länge som denne bor i Sverige.

Förmånsfri företagshälsovård

Nya regler

Den 1 juli 2018 ändrades reglerna kring vad som utgör förmånsfri hälsovård när företag erbjuder sina anställda hälsoundersökningar. Tidigare var privat finansierad sjukvård alltid förmånsfri för de anställda. Sådan sjukvård var dock bara avdragsgill för företaget om den utgjorde s.k. "företagshälsovård".

I och med en lagändring den 1 juli 2018 är kostnader för anställdas hälsovård numera alltid avdragsgilla för arbetsgivaren. Däremot utgör hälsovården i stället en skattepliktig förmån för den anställde om den inte kan klassificeras som företagshälsovård. Syftet med regeländringen påstås vara att man vill förhindra att sjukvård som arbetsgivaren betalar ska behandlas olika beroende på om den utförs inom den offentliga eller den privata sjukvården.

Gränsdragning och kommentarer

För att veta vilken typ av hälsovård som är både avdragsgill för arbetsgivaren och förmånsfri för den anställde är det viktigt att kunna skilja på vad som utgör företagshälsovård i lagens mening och vad som utgör generell hälsovård. Det

räcker inte att sjukvården betecknas som företagshälsovård för att den ska vara förmånsfri.

Som utgångspunkt är förmånsfri företagshälsovård något som ska vara av betydelse för den arbetsrelaterade hälsostatusen på arbetsplatsen. Förmånspliktig hälsovård är å sin sida mer generell i sin karaktär och inte specifikt inriktad på att undersöka arbetsmiljörelaterade hälsoproblem utan snarare den allmänna hälsostatusen hos en anställd.

Det ska sägas att gränsdragningen mellan förmånsfri och förmånspliktig företagshälsovård inte är helt klarlagd. Förhoppningsvis kommer Skatteverket med nya ställningstaganden som förtydligar denna gränsdragning.

Kvalificerade personaloptioner får inte ges ut som teckningsoptioner

Allmänt

En kvalificerade personaloption även kallat KPO är ett löfte från arbetsgivaren om att den anställde i framtiden ska få förvärva andelar. Den anställde som får kvalificerade personaloptioner ska inte beskattas utan beskattas först när den anställde avyttrar sina förvärvade andelar och då som kapitalinkomst. Reglerna är generösa och avviker från vanlig beskattning av personaloptioner.

Arbetsgivaren ska inte heller betala några arbetsgivaravgifter, varken vid förvärvet av andelar eller när andelar säljs.

Dessa skattelättnaderna för kvalificerade personaloptioner omfattar mindre, nystartade onoterade företag som bla har färre än 50 anställda.

Skatteverkets bedömning

Skatteverket har nu gjort en bedömning att kvalificerade personaloptioner inte får ges ut som ett värdepapper, tex en teckningsoption. Konsekvensen menar Skatteverket blir då att om en anställd förvärvar en teckningsoption beskattas den anställde istället omedelbart vid förvärvet i inkomstslaget tjänst (arbetsgivaren ska dessutom betala arbetsgivaravgifter).

Kommentar

Det problem som de anställda och bolagen nu ställs inför är att man inte kan garantera rätten till andelarna genom skydd i aktiebolagslagen. Detta kan medföra att de anställda inte får ut sina aktier enligt avgivna löften om bolagsstämman väljer att inte följa tidigare löften.

Här har teckningsoptioner fyllt en funktion att ge de anställda ett bra och fullgott skydd, något som Skatteverket nu hävdar inte kan användas med bibehållen

skattefrihet. Personalens rättigheter måste nu regleras på annat sätt t.ex. genom avtal med bolaget om ersättning om tilldelning av andelar inte genomförs. En sådan ersättning blir då skattepliktig tjänsteinkomst och underlag för arbetsgivaravgifter.

Då detta är en allmänt hållen information ansvarar inte Investerum AB för det skattemässiga utfallet av en transaktion som företas med anledning av informationen. Innehållet i skatteinformationen är inte att betrakta som juridisk rådgivning och kan därför inte åberopas som sådan. Varje avsnitt som redovisas måste sättas i sitt sammanhang och för- och nackdelar måste vägas in i bedömningen då varje kundsituation är unik. Eftersom det kan finnas många olika faktorer som måste beaktas är det viktigt att konsultera en juridisk rådgivare, ekonomisk rådgivare eller revisor innan beslut om åtgärd fattas. Om någon information är citerat från en extern källa, skall denna information inte tolkas som att Investerum har antagit eller godkänt den och ansett informationen vara korrekt.