



*'If you can't explain it simply,
you don't understand it well enough.'*
Albert Einstein

Bäste Navigatorkund,

Den diskretionära tjänsten Investerum Navigator har varit igång i nästan tre 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 marknaden och portföljen som börjar på nästa sida.

NYHET – FAMILJERÄTT

Från och med nu kommer vi till dig som Navigatorkund inkludera nyheter inom familjejuridik. Dessa nyheter är av allmän och generell karaktär och skall inte uppfattas som individuella råd då varje kunds situation naturligtvis är unik.

Med önskan om trevlig läsning,

Roland Dahlman,
Förvaltare Navigator

FAKTARUTA

Du som fått tidigare kvartalsbrev känner antagligen igen den här texten men då vi ständigt får nya kunder vill vi gärna upprepa oss. 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. 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.

För att kunna se hur Investerum Navigator Zurich utvecklas har vi valt att följa utvecklingen på två olika sätt. Först, givetvis, hur de olika besluten att köpa och sälja fonder faktiskt fallit ut. Där är det enkelt att se utvecklingen av fonderna som väljs och därför räkna fram hur Investerum Navigator Zurich går men vi vill gå ett steg längre. Därför har vi valt att även se hur det går för den som gör **löpande månadsinsättningar** i precis samma fonder. Det ska bli jättespännande att se hur skillnaderna utvecklas. Vi är säkra på att vi kommer kunna dra mycket intressanta slutsatser om den positiva inverkan på avkastning som **löpande sparande** för med sig. Vi kommer mäta utvecklingen i svenska kronor. Om du sparar i USD, GBP eller EUR kommer du, förstås, ha en något annan utveckling.

På Investerum ägnar vi oss åt Value Investing. En central ansats är därmed att veta vad man faktiskt äger. Läggs alla de olika fonderna i Investerum Navigator Zurich portfölj samman ges en överblick över hur den totala portföljen är sammansatt. Den kommer redovisas varje kvartal där du kommer kunna se vilka regioner, branscher och enskilda bolag som är störst i din portfölj.



Årssammanfattning 2014 Navigator

Investerum Navigator har sedan starten den 1 april 2012 fram till den 31 dec 2014 haft en värdeutveckling om 36,22% mätt i svenska kronor. Senaste 12 månaderna har portföljen gått upp 13,60%.

Löpande sparande i Investerum Navigator

Den som startade ett **löpande sparande**, vid starten den 1 april 2012, med månadsinsättningar har haft en värdeutveckling om +21,68% mätt i svenska kronor på hela det insatta kapitalet. En sparare som startade sitt sparande vid samma tidpunkt med en engångssumma har haft en värdeutveckling om +36,22% mätt i svenska kronor.

Låt oss återigen stanna upp vid frågan hur det är möjligt att ha en skillnad i värdeutvecklingen beroende på om man sparar löpande eller genom en engångssumma? Löpande sparande har ju den lite snurriga egenskapen att det bästa för det långsiktiga sparandet är att det man sparar i på kort sikt går ner. Verkligheten är dock den att marknaden, på sistone, gått upp och vissa andelar har därför köpts på högre kurser än som rådde vid starten. Vad siffrorna säger oss är att investeringsstrategin gått plus men genom att spara med den **löpande insättningsmetoden** har lite färre andelar köpts eftersom de varit lite dyrare. Är det inte fantastiskt att summan av alla insättningarna lett till så fin avkastning trots att pengarna, i genomsnitt, bara varit med halva tiden? Det här är ingenting konstigt utan vanligt, sunt förnuft. Det är bra att köpa billigt!

Portföljkommentar

I relation till den riskfria räntan, alltså den avkastning som går att få utan att ta risk exempelvis på en bankbok, är årets avkastning på mer än 13% helt fantastisk. Dock finns ett fåtal kunder som sneglar på jämförelseindex. Vid en sådan jämförelse ser det ut som att Navigator borde kunnat prestera ännu lite bättre under året. Svaret återfinns i hur portföljen byggs upp. På Investerum är vi aktiva placerare. Att vara aktiv innebär att gå sin egen väg. Vi tror inte det är bra att åka med bland den stora skocken där alla mjukt och böljande styrda av impulsiva känslor rör sig i samlad riktning. Vi tror på att leta efter den väg som leder till beslut präglade av objektivitet och sunt förnuft. Det har i år lett till att vikten av Ryssland sakta ökats i Navigator. Dels genom att köpa en Östeuropafond och dels en BRICfond. Beslut som å ena sidan visade sig vara utmärkt på kort sikt eftersom Kina och Indien varit bland världens starkaste börser under året. Å andra sidan har den Ryska marknaden uppvisat kortsiktiga prisnedgångar vilket suddade ut våra uppgångar i Kina och Indien. Dock är jag övertygad om den stora sannolikheten att strategin kommer kunna visa sig framgångsrik på ett par års sikt. Ryssland är just nu världen billigaste aktiemarknad i kombination med att det förekommer oro i området vilket fått kortsiktiga spekulanter att sälja alla sina aktier. Precis nu är det förmodligen ett oerhört lämpligt tillfälle, på fyra till sex års sikt, att köpa. Ryssland är beroende av sin omvärld och vice versa varför chansen till en långsiktig lösning ökar för varje dag som går. Priset ser ut att understiga värdet varför bedömningen helt enkelt är att avkastningsmöjligheten är långt större än riskerna. Framförallt genom metoden med löpande sparande vilket leder till köp av fler andelar ju lägre kursen blir. Att köpa billigt är sunt förnuft!



Makroekonomisk Marknadskommentar

2014 var "det stora valåret" där 40% av jordens befolkning skulle rösta fram nya ledare. Såsom vi vant oss vid numera blev det ett mycket stökigt politiskt år, inte minst i Sverige där ett nyval var nära att inträffa. Finansmarknadernas reaktion på den svenska valutgången fick kronan att tappa i styrka mot i stort sett alla valutor. Den kanske starkaste valutan av dem alla, dollarn, har dock inte påverkat världen särskilt mycket till följd av energiprisernas dramatiska berg- och dalbanefärd. Oljepriset, som först steg i samband med oroligheterna i Ukraina och Irak för att sedan mer än halveras, är på lång sikt givetvis positivt för ekonomin. Alla får mer kvar i sina plånböcker varför konsumentvaror skulle kunna förväntas uppvisa ett uppsving. Det är inte heller omöjligt att centralbankerna ser nedgången i priserna på olja och även andra råvaror som en extra möjlighet att stimulera ekonomin eftersom sådana prisfall håller nere inflationsnivåer med besked.

Som vanligt slogs nya rekord i låga räntor. Den svenska räntan är just nu den lägsta som någonsin dokumenterats. Det går inte att utesluta att just kombinationen av ultralåga räntor och låga energipriser skulle kunna vara den trampolin världsekonomin behöver för att studsas upp ur diket.

Å andra sidan är det många som upplever att det förmodligen var länge sedan vi levde i en så instabil värld. Årets händelser i Ukraina, Hong Kong, Syrien och Irak har inte direkt bidragit till att öka tryggheten hos investerare. Situationen i Ukraina, som inleddes direkt efter de Olympiska Spelen, och ISIS framfart skulle kunna, om det eskalerar, få många att hålla mycket hårt i sina plånböcker och avstå från att satsa på utveckling och företagande. Det finns ännu fler nagelbitare på horisonten såsom det Grekiska valet vilket kan bli precis hur spännande som helst. Framtiden har de senare åren haft en tendens att vara mer oviss än någonsin tidigare.

Portföljutseende per 31 december 2014

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
Ryssland

De fem största Branscherna som fonderna har innehav i

Finans
Industri
Informationsteknologi
Konsumentvaror
Hälsovård

De fem största enskilda Aktieinnehaven som fonderna har innehav i



Apple



Tencent Holdings



China Construction Bank



Microsoft



Kone

Vi ber att få tacka för förtroendet att förvalta dina placeringar och hoppas på ett långt och fruktsamt samarbete!

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

Roland Dahlman
Förvaltare Navigator

SKATTENYTT 2015

Skatteåtgärder i statens budget för 2015

Den 3 december röstade riksdagen igenom Alliansens budgetmotion för 2015, angående rambeslut och riktlinjer för den ekonomiska politiken och budgetpolitiken. Det innebär att regeringens budgetproposition föll.

De lagförslag och lagändringar i Alliansens budget som har föreslagits träda ikraft från och med den 1 januari 2015 har antagits och börjar därför gälla från och med detta datum.

Från och med den 1 januari 2015 gäller följande:

- Ingen avtrappning av jobbskatteavdraget kommer att ske för de personer som har arbetsinkomster över 50 000 kr. Jobbskatteavdraget blir således oförändrat.
- Brytpunkterna för statlig inkomstskatt kommer även fortsättningsvis att räknas upp med konsumentprisindex plus två procentenheter, vilket innebär att den första brytpunkten för 2015 kommer vara vid ca 430 tkr efter grundavdrag, och den andra vid ca 630 tkr.
- Arbetsgivaravgifterna för yngre och äldre personer förblir oförändrade.
- Ingen sänkning av skatt för pensionärer.
- Inga förändringar i RUT-avdragsreglerna, dvs. läx-RUT slopas inte
- Avdragsrätten för förvaltningsutgifter i kapital blir kvar. Exempel på förvaltningsutgifter är arvoden till banks notariatavdelning, depåavgifter, aviseringsavgifter för lån och bankfacksavgifter. Sedan tidigare gäller att utgifter över 1 000 kronor får dras av och så gäller alltså även från och med 1 januari 2015.
- Skattereduktionen för kostnader för privat pensionssparade minskar från 12 000 kr per år till 1 800 kr per år. 2016 slopas avdragsrätten helt.
- En höjning av skatt på alkohol och tobak.
- Ingen höjd skatt på bekämpningsmedel, naturgrus och termisk effekt i kärnkraftsreaktorer.
- En höjning av fordonsskatten för personbilar med stora utsläpp av växthusgaser.
- En utredning i fråga om höjning av de sociala avgifterna inom den finansiella sektor, paketering av fastigheter för att motverka skatteplanering samt höjning av nivåerna på skatte- och tulltillägg.



Regler för fåmansföretag

Fåmansföretagsreglerna har inte påverkats av budgeten för 2015. Det innebär att aktiva delägare i fåmansföretag för "löneår" 2015 måste ta ut minst 557 760 kr i lön under 2015, eller 348 600 kr plus 5 procent av summan av kontant utbetalda löner under 2015 för att få tillgodoräkna utbetalda löner i bolaget under 2015 vid beräkningen av gränsbeloppet för 2015, dvs. det belopp till vilket utdelning eller kapitalvinst kan tas ut och beskattas till 20 % under 2016. Av de totala utbetalda lönerna i bolaget får 50 % tillgodoräknas i gränsbeloppet. Det innebär att i ett bolag med utbetalda löner om 3 mkr under 2015 blir gränsbeloppet ca 1,5 mkr för 2016.

Ägare som använder sig av den s.k. förenklingsregeln får för år 2015 ett gränsbelopp på 156 475 kr som kan tas ut som utdelning eller kapitalvinst till 20 % beskattning.

NYHETER INOM FAMILJERÄTT 2015

Nya arvsrättsliga regler augusti 2015

Den 17 augusti 2015 träder den nya arvsförordningen i kraft. Den innebär ingen förändring av de svenska arvsrättsliga reglerna men kan ändå komma att få mycket stor betydelse för alla de svenska medborgare som är bosatta utanför Sverige och för utländska medborgare bosatta i Sverige.

Det nuvarande regelsystemet innebär att oavsett var i världen en svensk medborgare avlider så skall bouppteckning, boupredning och arvskifte ske enligt de svenska reglerna som återfinns i ärvdabalken. Det handlar om allt från den legala arvsordningen som föreskriver vem som är närmast i tur att arva till regler om testamente, laglott och förskott på arv. Dessa regler har de flesta svenskar tämligen god koll på eftersom reglerna gällt under lång tid med endast ganska små ändringar.

Genom en stor reform som genomförs inom EU kommer nu enhetliga regler att införas inom EU med undantag för några få länder. Detta innebär att i stället för som nu tillämpa lagen i det land där en avlidne var *medborgare* vid dödsfallet kommer man att övergå till den avlidnes *hemvist* vid dödsfallet. Det betyder att den arvslag som gäller i landet där man är bosatt vid dödsfallet skall tillämpas på arvet. Är man svensk och bosatt i Spanien skall arvet således fördelas enligt spansk rätt och inte svensk lag som nu är fallet. Även om regeländringen endast omfattar EU-länderna får det betydelse även i förhållande till andra länder eftersom förordningen kommer att tillämpas på alla svenska medborgare bosatta utomlands till exempel i Thailand eller i Saudi-Arabien.

Det säger sig självt att detta i vissa fall kommer att bli mycket omvälvande för de anhöriga och med säkerhet leda till ibland stora och obehagliga överraskningar för den närmaste släkten. Var den avlidne bosatt i exempelvis England kommer hans barn inte att kunna påkalla jämkning i testamente för att få ut laglott eftersom laglott inte existerar i England.

Att det var just bosättningen som blev avgörande för val av arvslag är inte så överraskande då bosättningen redan sedan tidigare är avgörande för val av lag vid bodelning efter äktenskapsskillnad. De utlandssvenskar, diplomater, ingenjörer mfl som arbetar för svenska företag utomlands omfattas av en lag från 1990 som innebär att då man varit bosatt i två år i ett nytt land, skall detta lands lag tillämpas på bodelningen och inte hemlandets lag. Detta gäller alltså även om båda makarna är svenska medborgare.



Vad kan man då göra om man inte vill att ett annat lands arvs lag skall tillämpas på ens arv trots att man bor där sedan 4 år? Jo man kan i testamente föreskriva att hemlandets lag skall tillämpas på arvet även om man är bosatt utomlands. Det förutsätts dock att man är svensk medborgare för att kunna föreskriva att svensk lag skall tillämpas. En svensk bosatt i Turkiet kan alltså inte föreskriva att engelsk lag skall tillämpas för att till exempel komma runt laglotsreglerna. Och makar som vill tillämpa svensk rätt vid äktenskapsskillnad och bodelning kan skriva avtal om detta.

Det bör i detta sammanhang framhållas att arvsförordningen endast reglerar vilket lands lag som skall tillämpas på arvet. Den omfattar inte reglerna om arvsskatt. För att bli befriad från den måste man vara bosatt i Sverige eller i något annat av de mycket få länder som inte har arvsskatt. Men det är en annan historia.

Slutsatsen får bli att om man är svensk medborgare och är bosatt i annat land – eller utländsk medborgare bosatt här – finns det mycket goda skäl att se över sin familjerättsliga ställning inför år 2015.
