

He who wishes to be rich in a day will be hanged in a year.

Leonardo da Vinci

Kära kund,

Den diskretionära tjänsten Investerum Navigator Zurich har varit igång i över fyra år nu. Vi är glada över hur bra det har gått. Du som är kund sedan tidigare kanske inte behöver läsa faktarutan nedan utan går direkt på kommentarerna om marknaden och portföljen som börjar på nästa sida. Detta kvartals skatteinformation på sidorna fyra och framåt handlar om incitamentsutredningen, nya avdragsregler för representation och årets deklaration. Vi hoppas även att det bifogade avsnittet om familjejuridik uppskattas.

Med önskan om trevlig läsning,

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
- Kvartalsvisa marknadskommentarer
- Kvartalsvisa nyheter inom skatterätt
- Tillgång till Investेरums nätverk av experter inom beskattning och juridik.
- Investेरum 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 Investेरum Navigator Zurich vet vi däremot – se portföljkommentaren.

En central ansats inom Value Investing att veta vad man äger. Vi lägger därför samman innehaven i Investेरum 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 juni 2017 haft en värdeutveckling om **74,56%** mätt i svenska kronor. Utvecklingen är, i relation till den tagna risken, mycket bra. De senaste 12 månaderna har värdeutvecklingen varit **20,83%** mätt i svenska kronor.

Makroekonomisk Marknadskommentar

Av de bolagsrapporter som världens börsbolag presenterat under kvartalet var flertalet som förväntat eller något bättre vilket resulterade i stigande kurser under kvartalets två första månader. Råvaror som helhet fortsatte sjunka, speciellt oljan. Även räntorna föll i så gott som samtliga områden. Trots flera politiska orosmoment uppvisade marknaderna lugn. Emmanuel Macrons seger över Le Pen innebar att en eventuell fransk euroskeptisism fått ta ett kliv tillbaka. Även val i Storbritannien har skapat oro. Ändå har de flesta marknaderna hållit sig lugna och uppvisat god förmåga att absorbera politiska risker. De brasilianska aktiemarknaderna var dock ett undantag då de föll med 15 procent (mätt i kronor) samma dag som en korruptionshärva i Petrobras med kopplingar till president Michel Temer briserade. Under kvartalets sista veckor sjönk de flesta aktiemarknaderna liksom råvaror samtidigt som de långa räntorna steg. Rörelserna var en reaktion på att den Europeiska centralbanken antytt att den inom kort kommer avbryta sina stödköp. Den amerikanska centralbanken höjde räntorna och Bank of England har signalerat att den kan komma att höja räntan inom kort. Frågan för den omedelbara framtiden är vilken reaktion som kommer komma på den gradvisa avtrappningen av monetära stimulanser som stöttat de finansiella marknaderna de senaste åren?

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 31 mars 2017

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
USA

De fem största Branscherna som fonderna har innehav i

Industri
Informationsteknologi
Finans
Konsumentvaror
Medicinteknik

De fem största enskilda Aktieinnehaven som fonderna har innehav i



Alibaba Group



Tencent Holdings Limited



Apple



Alphabet



Microsoft

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

HFD om Fakturering av styrelsearvode

[HFD, 2017-06-20, Mål nr 278-17](#) [Skatteverkets kommentar](#)

Högsta förvaltningsdomstolen (HFD) har fastställt Skatterättsnämndens (SRN) förhandsbesked att konsultarvoden från styrelseuppdrag som betalas ut till ett bolag, som ägs av den uthyrda konsulten, ska beskattas som inkomst av tjänst hos bolagsägaren/konsulten.

HFD anser liksom SRN att ett styrelseuppdrag är personligt och kan enligt aktiebolagslagen enbart innehåsa av en fysisk person. Styrelsearvoden ska därför, med ett fåtal undantag, alltid behandlas som inkomst av tjänst.

Då styrelsearvodet ska behandlas som inkomst av tjänst för mottagaren bör även utbetalaren av ersättningen bli skyldig att betala arbetsgivaravgifter på arvodet.

Kommentar

HFD:s dom innebär att det i stort sett inte längre går att fakturera styrelsearvode genom ett eget bolag. Skatteverket har tidigare ansett att om det fortlöpande finns minst tre styrelseuppdrag bör styrelsearbete kunna utgöra inkomst av näringsverksamhet, under förutsättning att uppdragen inte är hänförliga till eget eller av närstående ägda bolag. Domen går alltså emot vad Skatteverket tidigare ansett varit tillåtet, vilket innebär att många som idag innehar styrelseuppdrag via bolag, kommer att beskattas som inkomst av tjänst i stället i framtiden.

Skatteverket har i en kommentar till domen bedömt att när det gäller redan ingångna avtal där ledamoten har uppfyllt kriterierna enligt ställningstagandet och fakturerat/fakturerar via företag eller enskild näringsverksamhet bör dessa avtal normalt kunna fortlöpa viss tid utan beskattningskonsekvenser för inkomstbeskattningen. Detta bör dock som begränsning enbart gälla de avtal som ingåtts före HFD:s dom (d.v.s. före den 20 juni 2017) och de arvoden som avser innevarande räkenskapsår (vid tidpunkten för HFD:s dom) hos det bolag som betalar ut ersättningen för styrelsearbetet.

Förslag till nya regler för beskattning av ägare i fåmansföretag

[Utkast till lagrådsremiss, Förändrade skatteregler för delägare i fåmansföretag](#)

Regeringen presenterade den 8 juni en lagrådsremiss till nya 3:12-regler (beskattningsregler för fåmansföretag). Förslaget skiljer sig inte från det förslag vi rapporterade om i vår rapport för Q1. Det innebär att regeringen inte har tagit till sig av den kritik och synpunkter som förslaget fick i den andra remissrundan. De nya reglerna föreslås träda ikraft den 1 januari 2018.

Kommentar

Flertalet remissinstanser kritiserade det nu framlagda förslaget för att missgynna svenska entreprenörer och svenskt näringsliv. Förslaget har också fått kritik för att vara allt för komplicerat och svårt att förstå.

3:12-förslaget har varit en het politisk fråga under senare tid och även om allianspartierna verkar eniga i att de inte vill rösta för förslaget så verkar de inte helt eniga om på vilket sätt man ska gå emot förslaget. Det återstår därför att se om förslaget är det som slutligt kommer att läggas fram i höstbudgeten eller om vi får se ett nytt, omförhandlat förslag. Fortsättning följer alltså.

Förslag till Ny bolagsskatt och en generell begränsning i ränteavdragsrätten

[Nya skatteregler för företagssektorn](#)

Regeringen skickade den 20 juni 2017 ut en omfattande promemoria med förslag till ändrade beskattningsregler för företagssektorn. Förslagen omfattade bl.a. en generell begränsning av avdragsrätten för negativa räntenetton i bolagssektorn, en tillfällig begränsning av rätten att utnyttja underskottsavdrag och en sänkning av bolagsskatten till 20 %.

Vi har i väldigt korta drag sammanfattat regeringens förslag här:

- Nuvarande ränteavdragsbegränsningsregler bibehålls men justeras. Två begränsningsförslag har lagts fram.
 - i. Negativt räntenetto får dras av med 35 % av skattemässigt EBIT, dvs. resultat före finansiella poster och skatt.
 - ii. Negativt räntenetto får dras av med 25 % av skattemässigt EBITDA, dvs. resultat före finansiella poster, skatt och avskrivningar.

Med räntenetto avses ränteintäkter minskat med räntekostnader. Regeringen har inte slutligt bestämt sig för vilket av förslagen man vill genomföra utan avvaktar remissinstansernas kommentarer. Reglerna föreslås endast beröra juridiska personer.

Regeringen föreslår även att en förenklingsregel införs, vilken innebär att ett negativt räntenetto får dras av med upp till 100 000 kr. Beloppsgränsen gäller gemensamt för samtliga företag inom en intressegemenskap.

- Som tillägg till de föreslagna ränteavdragsbegränsningarna föreslås även att avdragsrätten helt slopas för vissa gränsoverskridande ränteförhållanden, s.k. hybrida mismatchningar. Förslaget tar förenklat sikte på att förhindra framförallt koncerninterna låne-förhållanden där räntor behandlas som skattemässigt avdragsgilla i givarlandet men skattemässigt neutrala i mottagarlandet p.g.a. en annorlunda juridisk klassificering av transaktionen i mottagarlandet.
- Som kompensation för ränteavdragsbegränsningarna föreslås att bolagsskatten sänks till 20 %.
- Förslaget innehåller även ett antal mindre ändringar, bl.a. att en heltäckande skattemässig leasinglagstiftning införs, att en extra avskrivning med 2 % per år införs för hyreshus under de fem första åren från byggnadens färdigställande samt att schablonintäkten på avdrag för avsättning till periodiseringsfond höjs från 72 % av statslåneräntan till 100 % av statslåneräntan.

Målet är att reglerna ska träda ikraft den 1 juli 2018 och tillämpas första gången det beskattningsår som börjar efter den 30 juni 2018. För de företag som har kalenderår som räkenskapsår innebär detta att reglerna blir tillämpliga från och med den 1 januari 2019.

Regeringen säger sig med förslagen vilja förbättra neutraliteten mellan finansiering med eget och lånat kapital samt motverka skatteplanering med ränteavdrag.

Slutet för så kallat kattrumpeförfarande

Riksdagen godkände den 21 juni 2017 regeringens förslag till stopplagstiftning för försäljning av fastigheter genom ett s.k. kattrumpe-förfarande. Den nya lagstiftningen träder i kraft den 1 augusti 2017 men gäller retroaktivt från den 28 oktober 2016.

En kattrumpa innebär att en fysisk person som innehar en näringsfastighet, t.ex. inför en extern försäljning, säljer in fastigheten till ett aktiebolag för en köpeskilling som understiger taxeringsvärdet. Denna transaktion resulterar inte i några skattekonsekvenser för ägaren eftersom en försäljning av en fastighet till pris understigande taxeringsvärdet, under vissa förutsättningar, behandlas som en skattefri gåva i Sverige. Det förvärvade bolaget betalar däremot stämpelskatt på fastighetsköpet, vilket också är den enda skattekostnaden som utgår på transaktionen. Fastigheten kan sedan säljas vidare paketerad via ett holdingbolag till 0 % skatt till skillnad mot 27 % skatt som skulle utgått om fastigheten sålts privat.

Enligt den nya lagstiftningen ska en överlåtelse av en fastighet till ett bolag mot ersättning som överstiger ett visst värde anses vara en avyttring. Härigenom kommer den ersättning som den fysiska personen får vid överlåtelsen behövas tas upp till beskattning. Förslaget gäller både näringsfastigheter och privatbostadsfastigheter.

Regeringen konstaterar att det torde vara framför allt av skatteskal som en fysisk person paketerar en fastighet enligt det beskrivna förfarandet och att detta förfarande måste förhindras.

Utdrag ur vårbudgeten

Vårbudgeten

Den 18 april 2017 presenterade regeringen sin vårbudget. Vi har sammanfattat de viktigaste förslagen till förändringar på skatteområdet här.

- **Sänkt skatt för pensionärer.** Förslaget innebär att 70 procent av alla personer över 65 år får sänkt skatt. För en ålderspensionär med en pension på 14 000 kronor i månaden kommer skatten sänkas med cirka 200 kronor i månaden. Förslaget föreslås träda i kraft den 1 januari 2018.
- **Förslag om nedsatt arbetsgivaravgift för bolag som anställer sin första medarbetare.** Det remitterade förslaget omfattar handelsbolag med två ägare samt aktiebolag utan anställda, alternativt med en anställd som också är delägare eller närstående till delägare. Arbetsgivaravgifter och allmän löneavgift sätts ned från 31,42 till 10,21 procent för den första medarbetaren i dessa företag. För att få nedsättningen krävs minst tre månaders anställning och minst 20 timmars arbete per vecka och gäller för månadslöner upp till 25 000 kr. Vidare ska företaget inte haft några anställda efter den 31 december 2016. Det föreslås vara en tillfällig lagstiftning 2018 - 2021, men även anställningar som påbörjas mellan den 1 april 2017 och 31 december 2017 berättigas till nedsättningen från och med den 1 januari 2018.
- **Ett bonus-malus-system för nya lätta fordon.** Miljöanpassade fordon med låga utsläpp av koldioxid får en bonus vid inköpstillfället, medan fordon med höga utsläpp får högre skatt de första tre åren. Det högsta bonusbeloppet om 45 000 kronor ges till bilar som släpper ut 0 gram koldioxid. Det lägsta bonusbeloppet på 7 500 kronor ges till bilar som släpper ut högst 60 gram koldioxid. Gasbilar får en bonus på minst 7 500 kronor.

För bensin- och dieseldrivna lätta fordon föreslås en förhöjd fordonsskatt (malus) under de tre första åren.

För de fordon som inte omfattas av bonus-malus-systemet sänks gränsen för när koldioxidbeloppet tas ut, vilket innebär en fordonsskattehöjning för de allra flesta. Med anledning av förslaget föreslås också vissa justeringar i bestämmelserna om beräkning av bilförmånsvärdet.
- **Begränsad uppräknig av skiktgränserna för statlig inkomstskatt.** Uppräkningen görs endast med förändringen i konsumentprisindex, vilket medför att fler kommer att betala statlig inkomstskatt på sina förvärvsinkomster.
- **Höjd särskild inkomstskatt för bosatta utomlands från 20 till 25 procent.**

Personaloptioner

EU-kommissionen har nu lämnat sitt godkännande till regeringens förslag om ändrade regler för beskattning av personaloptioner och regeringen har aviserat att man har för avsikt att gå vidare med förslaget i den form som presenterades i regeringens lagrådsremiss sent i höstas och som vi rapporterade om i kvartalskommentaren för Q4 2016.

Förslaget innebär i korta drag att förmån av personaloption inte ska tas upp till beskattning i inkomstlaget tjänst om vissa villkor är uppfyllda för såväl det företag som ingår optionsavtalet som personaloptionen och optionsinnehavaren. Arbetsgivaren ska därmed inte heller betala arbetsgivaravgifter. I stället sker beskattning i inkomstlaget kapital först när den skattskyldige avyttrar den andel som har förvärvats genom utnyttjande av personaloptionen. Dessutom föreslås en skyldighet att lämna kontrolluppgift om en sådan personaloption har utnyttjats för förvärv av andel.

Reglerna föreslås gälla för små företag med upp till 50 anställda och arbetande delägare samt en nettoomsättning eller balansomslutning på högst 80 miljoner kronor. Företagen får inte vara i ekonomiska svårigheter och den som får personaloptioner ska vara anställd, arbeta i bolaget och få lön.

Förslaget föreslås träda i kraft den 1 januari 2018

Kommentar

Även om förslaget fått en del kritik, framförallt från företag i tech-branschen, så öppnar det upp för flera alternativa belöningsmodeller som i dag inte är lika förmånliga att använda sig av. Med hänsyn till HFD:s dom gällande fakturering av styrelseuppdrag, som vi skrivit om ovan, så kan det redan nu vara värt att titta på alternativa sätt att attrahera nyckelkompetens till mindre bolag. Detta oavsett om kompetensen behövs i en anställning i bolaget eller i styrelsen.

Ny skatt på elektronik

Från den 1 juli 2017 tas en ny skatt på kemikalier i viss elektronik ut. Syftet är att minska förekomst, spridning och exponering av farliga flamskyddsmedel. Skatten träffar alla företag som yrkesmässigt tillverkar, för in, tar emot eller importerar skattepliktiga elektronikvaror. Skatten är relativt teknisk och kommer att tillämpas på många fler företag än de som har ren handel med elektronik.

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.