



*Price is what you pay
Value is what you get'*
Warren Buffett

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
- Kvartalsvisa nyheter inom familjerätt
- 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 följande av alla affärer som sker i de underliggande fonderna.



Förvaltningskommentar

Investerum Navigator Zurich har sedan starten den 1 april 2012 fram till den 31 mars 2016 haft en värdeutveckling om **45,87%** mätt i svenska kronor. Utvecklingen är, i relation till den tagna risken, mycket bra. De senaste 24 månaderna har värdeutvecklingen varit **12,20%** mätt i svenska kronor.

Makroekonomisk Marknadskommentar

Som vanligt kan vi se tillbaka på ett oerhört överraskande kvartal. Panamaläckan inledde, sedan höjde USA räntan för första gången på tio år och som avslutning inträffade Brexit. Många företag rapporterade sina resultat med stora kursrörelser som följd, ett klassiskt tecken på att de flesta placerare har en försiktig hållning. Den uppåtgående börstrenden sedan februari fortsatte under kvartalet. Även oljepriset fortsatte upp i en stark återhämtning och lyckades ta sig över 50 dollar per fat vilket i sin tur ledde till en försvagning av dollarn. Fokus under juni månad har varit vilken sida som skulle gå vinnande ur folkomröstningen i Storbritannien om eventuellt utträde ur EU. Inför omröstningen förekom mycket oro och marknaderna kastades mellan hopp och förtvivlan. Till vissas förvåning vann sidan som förespråkade att lämna vilket ledde till stora kursrörelser på de finansiella marknaderna. Exempelvis föll Pundet kraftigt. Stockholmsbörsen föll nästan 8% på en dag, vilket inte inträffat sedan 1987.

Portföljutseende per 31 mars 2015

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
Storbritannien

De fem största Branscherna som fonderna har innehav i

Industri
Finans
Informationsteknologi
Konsumentvaror
Medicinteknik

De fem största enskilda Aktieinnehaven som fonderna har innehav i



China Construction Bank



Royal Dutch Shell



Tencent Holdings Limited



Google



China Mobile

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 juli 2016

Regeringen om skatteflykt

[Regeringens pressmeddelande](#)

Regeringen har presenterat ett program för att motverka skatteflykt och skatteundandragande.

Regeringen konstaterar i ett pressmeddelande att EU-länderna bedöms förlora ca. 50 miljarder euro årligen på organiserade momsbedrägerier och att OECD, inom företagsbeskattningen, bedömer att det globala skatteundandragandet uppgår till ca. 100 – 240 miljarder dollar varje år.

Det bedrivs ett internationellt arbete i dessa frågor, bland annat inom ramen för G20/OECD:s projekt mot skattebaserosion och vinstflyttning, BEPS, och genom det globala forumet för transparens och informationsutbyte på skatteområdet.

Regeringen anser dock att ytterligare åtgärder behöver vidtas och presenterar följande åtgärder som centrala för det fortsatta arbetet mot skatteflykt, skatteundandragande och penningtvätt.

1. Inkludera fler länder i globala standarder för transparens och informationsutbyte
2. Inför automatiskt informationsutbyte om verkliga ägare
3. Inför informationsplikt för skatterådgivare
4. Skapa en global svart lista över icke samarbetsvilliga länder och inför skarpa motåtgärder
5. Stärk arbetet mot momsbedrägerier
6. Förstärk skattetilläggets avskräckande effekt
7. Förstärk Skatteverkets resurser
8. För upp skattefrågor på styrelsenivå i företagen
9. Stötta kapacitetsbyggnad i utvecklingsländer
10. Vidta ytterligare åtgärder mot inhemskt skattefusk och svartarbete

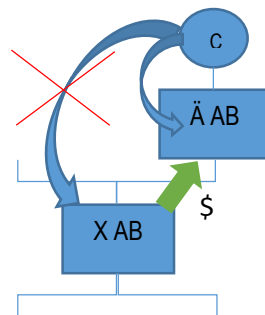
Det är ännu oklart om åtgärdsplanen kommer att mynna ut i några konkreta lagförslag.

UTOMSTÅENDEREGELN OCH SAMMA ELLER LIKARTAD VERKSAMHET

[SRN:s förhandsbesked, 2016-03-31, dnr 68-15/D](#)

Skatterättsnämnden har bedömt att den så kallade utomståenderegeln inte är tillämplig när ett delägarbolag bedriver samma eller likartad verksamhet som driftsbolaget.

Bland annat ställdes en fråga till Skatterättsnämnden om ett bolag, Ä AB, skulle ses som utomstående ägare i bolaget X AB efter att fem år gått från utgången av det sista år (2009) som C, ägare av Ä AB, var verksam i betydande omfattning i X-koncernen. Ä AB hade kommit att bli delägare i X AB genom ett antal transaktioner under 2013 som bland annat resulterat i att Ä AB idag bedriver verksamhet med kapital från X AB. C är verksam i betydande omfattning i Ä AB.



Utomståenderegeln blir tillämplig när mer än 30 % av ett fåmansbolags andelar ägs av utomstående som inte är varken verksamma i bolaget eller närstående till de verksamma delägarna. Om utomståenderegeln är tillämplig så innebär det att övriga andelar i bolaget inte ska betraktas som kvalificerade vid inkomstbeskattningen. Om andelarna inte är kvalificerade så beskattas inkomst från andelarna med rak 25 % skattesats i stället för enligt de särskilda fåmansföretagsreglerna.

Skatterättsnämnden började med att konstatera att C:s indirekta ägande i X AB skulle vara kvalificerat i fem år efter utgången av 2009, d.v.s. till och med 2014. Det innebär att utomståenderegeln kunde få genomslag först ett senare beskattningsår när de fem föregående beskattningsåren inte längre omfattar beskattningsåret 2014, dvs. tidigast fr.o.m. beskattningsåret 2020.



Skatterättsnämnden konstaterade vidare att eftersom kapital förts från X AB till Ä AB ska företagen anses bedriva samma eller likartad verksamhet. Detta innebär att om C hade ägt aktierna i X AB direkt hade de varit kvalificerade andelar på grund av smitta från verksamheten i Ä AB.

Det konstaterades därmed att så länge förhållandet är oförändrat äger inte utomstående, direkt eller indirekt, del i X AB i betydande omfattning.

Kommentar:

Detta är ytterligare ett mål som visar på hur långtgående smittan av samma eller likartad verksamhet kan sträcka sig. Målet visar också på svårigheterna vid tillämpningen av utomståenderegeln och att det är viktigt att inte bara det innevarande beskattningsåret beaktas utan även de fem föregående vid tillämpning av regeln.

Det är många saker som kan ha betydelse för beskattningen vid en försäljning av andelar i eller avveckling av ett fåmansföretag. Inför en sådan försäljning eller avveckling så är det därför viktigt att den skattemässiga situationen för ägandet ses över noggrant och att en färdig plan för försäljningen/avvecklingen finns på plats innan den verkställs.

3:12-UTREDNINGEN FÖRLÄNGS

[Regeringens pressmeddelande](#)

Regeringen har beslutat att förlänga den pågående 3:12-utredningen till den 1 november 2016.

Utredningen har till syfte att ta fram nya regler för beskattning av delägare i fåmansföretag och skulle från början redovisa sina slutsatser senast den 1 september 2016 men nu har alltså utredningstiden förlängts. Detta innebär att det troligtvis inte kommer hinna ske några lagändringar i anledning av utredningen till den 1 januari 2017 som man tidigare väntat.

Regeringen anger att anledningen till den förlängda utredningstiden är att utredningens sekretariat inte har varit fullt bemannat under utredningstiden.

Kommentar:

Ryktet säger att förlängningen av utredningen kan komma att bli till någon gång nästa år. Det enda vi vet med säkerhet är att det blir någon form av försämring av reglerna vi har idag. Det kan således finnas anledning att se över sin beskattningssituation inför den kommande förändringen.



GENERATIONSSKIFTE GENOM GÅVA AV AKTIER

[SRN:s förhandsbesked, 2016-03-23, dnr 98-15/D](#)

Skatterättsnämnden anser att gåva av aktier i ett familjeägt företag till sonen i familjen, som är anställd som VD i bolaget, inte ska vara föremål för beskattning.

B och C äger tillsammans ca 85 procent av X AB. I bolaget är sonen A VD. A:s föräldrar avsåg att genom gåva överlåta 10 procent av andelarna i X AB till honom. De skulle samtidigt genom gåvor överlåta ytterligare 15 procent av andelarna i bolaget med lika delar till A och hans två syskon. Även syskonen är till viss del verksamma i företaget.

Skatterättsnämnden uttalade, med hänvisning till rättsfallen RÅ 1989 ref. 21, RÅ 1998 not. 91 och RÅ 2001 ref. 10, att även i fall då en anställd fått en gåva har inkomstbeskattning underlåtit om det funnits grund för att anta att syftet varit ett annat än att belöna en anställd för en arbetsprestation.

Skatterättsnämnden fann slutligen att överlåtelsen av aktierna i X AB till A i allt väsentligt får antas ha ett annat syfte än att belöna honom för hans arbetsprestationer. Någon inkomstbeskattning ska därför inte ske.

Kommentar:

Förhandsbeskedet har överklagats av Skatteverket som anser att gåvan ska behandlas som en ersättning för utfört arbete i bolaget, bl.a. på grund av att föräldrarna skulle behålla en stor andel av aktierna i bolaget. Om HFD skulle dela Skatteverkets uppfattning skulle det innebära ytterligare en inskränkning i möjligheten att genomföra ett generationsskifte i en verksamhet utan långtgående och hindrande beskattningskonsekvenser. Tidigare praxis indikerar dock att gåvor inom närståendekretsen behandlas som just gåvor skattemässigt. Vår förhoppning är därför att HFD fastställer skatterättsnämndens förhandsbesked.

Likväl leder generationsskiftesfrågor i dagens skatteklimat ofta till svåra gränsdragningsfrågor. Det är därför bra att få ett tilltänkt generationsskiftesupplägg avstämt med en skattekonsult.

BANKLÅN MED PANT I FÅMANSFÖRETAGSAKTIER.

[Kammarrätten i Stockholm, 18 maj 2016, mål nr 5044-15 och 5045-15](#)

En företagare har lämnat privatägda aktier i ett privat aktiebolag som pant för ett banklån. Kammarrätten anser till skillnad från Skatteverket att lånet inte ska beskattas som ett förbjudet lån.

Skatteverket har beslutat att beskatta ett banklån som ett förbjudet lån med hänvisning till att låntagaren i praktiken använt sitt bolags tillgångar som pant



för lånet. Låntagaren hade lämnat aktier i sitt bolag som pant för lånet. I samband med att lånet upptogs så överförde även bolaget tillgångar till banken för diskretionär förvaltning.

Kammarrätten fann att det inte fanns någon handling som visar att bolagets kapital skulle utgöra säkerhet för företagarens lån. Vidare anförde domstolen att för att en åtgärd skulle kunna anses utgöra (ett förbudet) ställande av säkerhet krävs att banken har rätt att tillgodogöra sig betalning ur säkerheten om låntagaren inte uppfyller sina åtaganden mot banken.

Kammarrätten fann också att Skatteverket inte visat att Bolagets avtal om diskretionär förvaltning på något sätt är kopplat till företagarens lån.

Sammantaget har Skatteverket inte visat att någon förbjuden pantsättning förekommit.

Kommentar:

Avgörandet i målet föll på att Skatteverket inte kunde göra sannolikt att den diskretionära förvaltningen utgjorde pant för bolagsägarens privata banklån. Det kan därför inte utslutas att en diskretionär förvaltning i en annan liknande lånestruktur, till sin form skulle kunna utgöra en förbjuden pantsättning.

Vi bedömer att liknande låneavtal måste gås igenom noggrant för att säkerställa att låneförbudsreglerna i 11 kap. 45 § IL inte bryts.

ÄGARSKIFTE TILL UNDERPRIS I AKTIEBOLAG

[HFD, 2016-06-16, mål nr 6960-15](#)

HFD anser i ett förhandsbesked att anställda i ett bolag, under vissa förutsättningar, indirekt kan förvärva aktier i bolaget till underpris utan att bli beskattade i inkomstlaget tjänst för skillnaden mellan förvärvspriset och marknadsvärdet på andelarna.

Enligt förutsättningarna för förhandsbeskedet ska GH AB överlåta sina aktier i Drift AB till NH AB för ett pris under marknadsvärdet. GH AB ägs av 10 nyckelpersoner i Drift AB som köpt sina andelar i bolaget till substansvärde. NH AB ska ägas av några av delägarna i GH AB samt ett 20 tal anställda i Drift AB. Andelarna i NH AB ska förvärfvas till substansvärde.

Huvudfrågan i målet var om bestämmelserna i 23 kap. 11 § första stycket IL medför att delägarna i NH AB inte ska beskattas med anledning av överlåtelsen. För att dessa bestämmelser ska vara tillämpliga krävs att det är fråga om en underprisöverlåtelse enligt 23 kap. 3 § IL. Vid bedömningen av om så är fallet ska även ersättning i form av arbetsinsatser eller annat sidovederlag beaktas.

HFD noterade att syftet med att anställda skulle få förvärva aktier i NH AB till substansvärde var att underlätta för ägarsuccession, det vill säga in och utträde



av delägare, i bolaget. Om delägare senare ska lösas ut ur NH AB så kan de endast få utbetalt ersättning för substansvärdet på aktierna.

HFD ansåg att sett till syftet med transaktionerna och hur dessa ska genomföras så ska den lämnade förutsättningen att sidoverlag inte ska utgå, i detta fall godtas. Det är därmed fråga om en underprisöverlåtelse enligt 23 kap. 3 § IL och skillnaden mellan substansvärdet och marknadsvärdet på andelarna ska därför inte beskattas hos delägarna.

Kommentar:

Domen får anses vara i linje med tidigare praxis. Det väsentliga för HFD:s avgörande är att det i det här fallet föreligger en kontinuitet i att delägare får köpa in sig till substansvärde och bli utlösta till substansvärde. Om delägarna i stället skulle kunnat bli utlösta till marknadsvärde så följer det av praxis att underprisöverlåtelserglerna inte skulle vara tillämpliga.

Det är oklart hur en situation där bolaget i framtiden skulle säljas externt ska hanteras skattemässigt. Denna fråga berördes inte i förhandsbeskedet.

Denna form av ägarstruktur kan vara lämplig i onoterade företag med en bred ägarkrets där delägarna själva är verksamma i bolaget och där det kan finnas ett värde i att ge nyckelpersoner delägarskap i bolaget för att få rätt till utdelning som en form av bonus.

VÄRDEPAPPERSFOND ANSES HA SKATTERÄTTSLIG HEMVIST I SVERIGE

[HFD, 2016-04-15, mål nr 2268-15](#)

Högsta förvaltningsdomstolen anser att en svensk värdepappersfond har skatterättslig hemvist i Sverige vid tillämpning av skatteavtalet med Spanien.

Frågan i målet var om ett hemvistintyg kunde utfärdas för Swedbank Robur Europafond. Skatteverket hade beslutat att inte utfärda ett sådant intyg.

HFD redogjorde för kommentarerna till artikel 4 i OECD:s modellavtal där det framgår att flertalet stater anser att de personer som omfattas av statens skattelagstiftning bör anses ha hemvist där även om de är undantagna från faktisk beskattning. HFD konstaterade sedan att svenska värdepappersfonder är obegränsat skattskyldiga i Sverige och, trots att den faktiska beskattningen numera sker på delägarnivå, är skattesubjekt.

HFD redogjorde slutligen för tidigare praxis och kom sammantaget fram till att detta fall fästa avgörande vikt vid att fonden är obegränsat skattskyldig i Sverige och därmed anse den ha hemvist här i skatteavtalets mening.



Kommentar:

2012 verkställdes en lagändring som innebär att svenska värdepappersfonder inte är skattskyldiga för sina löpande inkomster. Skattskyldigheten ligger idag i stället hos delägarna i fonden som varje år betalar skatt på en schabloninkomst från fonden (observera att denna schablonbeskattning inte ska förväxlas med beskattning av investeringssparkonto).

I och med att en värdepappersfond inte är föremål för beskattning i Sverige så har det varit oklart om en sådan fond kan ha skatterättslig hemvist i Sverige vid tillämpning av skatteavtal. Detta är en fråga som bl.a. är avgörande för om skatteavtal kan tillämpas för undanröjande av dubbelbeskattning mellan två länder av inkomster från fonden. Skatteverket har tidigare varit av uppfattningen att en svensk värdepappersfond inte kan ha skatterättslig hemvist i Sverige och att skatteavtal därför inte kan tillämpas.

Domen är skattebetalarvänlig då den innebär att skatteavtal ska vara tillämpliga för undanröjande av dubbelbeskattning på inkomster från svenska värdepappersfonder. Detta alltså till skillnad från Skatteverkets tidigare uppfattning. Skatteverket har dock i en kommentar till domen uttryckt att deras uppfattning är att domen inte ska ges en generell innebörd vid tillämpning av skatteavtal på fondinkomster.

Skatteverket menar i stället att partsavsikten vid skatteavtalets ingående, som den framkommer i bland annat förarbetsuttalanden, ska beaktas vid tolkning av avtalet. Om det framgår av förarbetena till det specifika skatteavtalet att det inte ska tillämpas på personer som endast är formellt skattskyldiga anser sig Skatteverket inte kunna erkänna skatterättslig hemvist för fonden.

Det är alltså fortsatt oklart hur långtgående HFD:s dom kan få tillämpning men om man äger andelar i en fond som har placeringar i utlandet så rekommenderar vi en översyn av om fondinnehavet beskattats korrekt. Det ska här sägas att man har möjlighet att begära omprövning tillbaka till inkomstår 2010 för rättelse av en eventuellt felaktigt betald skatt.

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.

Samäganderätt?

I samband med generationsskifte av fritidshus eller släktgårdar ställs man inför frågan om det framtida ägandet. Skall det vara gemensamt för den nya generationen?

Samäganderätt kan förefalla att vara ett bra alternativ. Man behöver inte bestämma vilket av barnen som skall ta över ägandet och det blir automatiskt rättvist mellan barnen när alla äger lika del i egendomen.

I många fall fungerar också detta alldeles utmärkt. Men ändå vanligare är det nog att det förr eller senare uppstår problem. Är familjen inte så stor kan man kanske samsas om utrymmet och fira jul, nyår påsk och midsommar tillsammans. Detsamma kan gälla sportlovet och sommaren kan ju alltid delas upp mellan delägarnas familjer. Men redan här uppstår ofta konflikter då man uppfattar att det inte blir riktigt rättvist. Skall familjen med barn i skolåldern ha företräde till sportlovsveckan framför familjen utan barn eller med vuxna barn?

Den vanligaste orsaken till splittring torde dock ändå kunna beskrivas med det sammanfattande ordet ambitionsnivå. Hur välstädat skall huset vara då det lämnas? Är vedlåren fylld, kök och badrum våttorkade? Detaljer kan det tyckas men olika syn på enkla ting kan i längden vara avgörande. Ännu större problem kan uppstå om inte alla har samma ekonomiska muskler. En vill göra så lite som möjligt som kostar pengar medan en annan tycker att allt bör rustas till toppskick, ny brygga, en fin veranda, bastu vid sjön, lusthus på utsiktshöjden. Skall man måla med moderna färger eller gammaldags linoljefärg? Helkakla badrummet eller behålla i ursprungsskick? Exempler kan mångfaldigas.

Mycket talar för att man bör undvika samäganderätt dels för att syskon som är såta vänner annars kan bli ovänner för livet del för att lösa upp samägarförhållandet också kan bli besvärligt om egendomen ökat så i värde att kanske ingen har råd att behålla den och släkteegendomen därför går familjen ur händerna. Försäljning enligt samäganderättslagen är också både krångligt och kostsamt men är det enda alternativet om inte delägarna kan enas om villkoren för det fortsatta ägandet eller avvecklingen av det.

Ur föräldraperspektivet bör det också vara värt att tänka på att inte ge bort egendom som man vill behålla kontrollen över. Överlåtelse- och



inteckningsförbud är en sak liksom hembudsklausuler som villkor i gåvobrev, men man kan inte ångra en gåva som är fullbordad – Tänk om vi sålt kåken istället och rest jorden runt!

Med tillönskan om en lång och skön sommar i det egna sommartorpet med äganderätten kvar!