



*'When we own portions of outstanding businesses with
outstanding managements,
Our favorite holding period is forever.'*

Warren Buffett

Kära kund,

Den diskretionära tjänsten Investerum Navigator Zurich har varit igång i precis 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 fem 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 **38,78%** mätt i svenska kronor. Utvecklingen är, i relation till den tagna risken, mycket bra. De senaste 24 månaderna har värdeutvecklingen varit **16,37%** mätt i svenska kronor.

Makroekonomisk Marknadskommentar

Året inleddes med omfattande generella marknadsnedgångar. Exempelvis sjönk oljepriset under 30\$ för första gången sedan 2003 och de kinesiska aktiemarknaderna tappade över 20% av sitt värde vilket skapade en allmän oro. Mot slutet av februari avtog oron vilken till stor del berodde på att priserna på råvaror, främst oljepriset, stabiliserade sig. Stabiliseringen, som skedde under februari, utvecklades till prisökningar under mars månad vilket i sin tur ledde till en försvagning av dollarn. Den generella styrkan i marknaderna är dels en reaktion på den oerhörda svagheten från tidigare månader och hör delvis samman med en något mindre negativ syn på hur den globala ekonomin bör utvecklas framåt. Flera indikatorer pekar på en något bättre situation än vad som befarades när året inleddes. Centralbanken i USA har skickat ut signaler om försiktighet i räntehöjningstakten vilket bidrog till sänkta marknadsräntor under slutet av månaden. Dollarn var svag och uppvisade den största kvartalsnedgången på fem år till följd av uteblivna räntehöjningar.

Ändringar i fondportföljen

I januari syntes de första signalerna om att oljepriset var på väg att stabiliseras. Efter noggrann genomgång valdes en global energifond in i portföljen till följd av för att den hade över 90% exponering mot olja och oljesektorn. Fonden köptes i månadsskiftet januari/februari och timingen har visat sig vara mycket bra då fonden redan stigit med över 20%.

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



Google



Tencent Holdings Limited



Royal Dutch Shell



China Construction Bank



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 april 2016

Incitamentsutredningens förslag

Nu har Regeringens förslag på nya regler avseende incitamentsprogram kommit. Förslagen omfattar en ny skattegynnad optionsform men också ökat regelkrångel och höjd beskattning i vissa fall.

Incitamentsutredningens uppdrag var att analysera hur incitamentsprogram är utformade och hur skattereglerna påverkar utformningen. Utredningen skulle komma med förslag på förändringar som främjar Sveriges konkurrenskraft och gör det lättare för bolag att attrahera och behålla nyckelpersoner.

När en anställd köper värdepapper i det bolag som denne är anställd i, är det viktigt att ta ställning till om detta är en förmån och när den i så fall ska beskattas. Värdepapper i onoterade bolag är ofta svåra att värdera, särskilt när de är förenade med villkor om fortsatt anställning.

Utredningens tre viktigaste förslag på förändringar är:

- **Ny värdepappersregel.** Utredningen föreslår att värdepapper som har villkor om fortsatt anställning längre än två år ska beskattas först när villkoren upphör. Förmånen vid det tillfället beskattas som inkomst av tjänst. Samtidigt ska arbetsgivaren betala sociala avgifter på beloppet. Utdelning innan villkoren upphör ska beskattas som inkomst av tjänst. Om villkoren är kortare än två år sker beskattning av förmånen redan vid tillträdet. Om värdepappret sedan ökar i värde sker beskattningen i inkomstslaget kapital.

- **Kvalificerade personaloptioner.** För att underlätta för små och nystartade bolag att anställa nyckelpersoner föreslår utredningen en ny typ av optioner, kvalificerade personaloptioner. En anställd som får en kvalificerad personaloption förmånsbeskattas inte och arbetsgivaren behöver inte betala några sociala avgifter. För att optionen ska klassificeras som en kvalificerad personaloption finns ett antal krav på företaget, den anställde och själva optionen. Bland annat ställs följande krav:

- Onoterat aktiebolag inom EES
- Högst 50 anställda och maximalt 80 mkr i omsättning
- Rörelsen får inte ha bedrivits längre än 7 år
- Det samlade värdet av optioner får inte överstiga 100 mkr



- Optionsinnehavaren måste arbeta minst 75 % av en heltidsanställning
 - Optionsinnehavaren eller närstående får inte äga aktier i bolaget
 - Värdet på optionerna får inte överstiga 5 mkr per optionsinnehavare
- **Kontrolluppgiftsskyldighet och dokumentationskrav.** För att underlätta Skatteverkets utredning av incitamentsprogram föreslår utredningen en kontrolluppgiftsskyldighet. Om någon får köpa ett värdepapper på grund av sin anställning ska arbetsgivaren lämna kontrolluppgift. Dessutom ska arbetsgivaren dokumentera hur värderingen av värdepappret har gjorts.

Förslaget om kvalificerade personaloptioner underlättar för vissa nystartade företag att attrahera nyckelpersoner. De andra delarna av utredningens förslag innebär försämringar jämfört med dagens regler.

Utredningen föreslår att reglerna ska träda ikraft den 1 januari 2018.

Nya avdragsregler för representation

Regeringen föreslår att begränsningar införs för avdragsrätt i samband med representation. Inkomstskattemässigt slopas avdragsrätten i princip helt och momsmissigt införs ett maxavdrag om momsen på underlag om 300 kronor. De nya reglerna föreslås gälla från och med 1 januari 2017.

Inkomstskattemässigt ska det inte längre vara möjligt att göra avdrag för representationsutgifter som avser lunch, middag, supé eller annan förtäring. För enklare förfriskningar och förtäring av mindre värde gäller fortfarande avdragsrätt. Exempel på enklare förfriskningar och förtäring av mindre värde är läskande dryck (dock inte öl, vin eller sprit), kaffe, te respektive kakor, bullar, frukt och en enklare smörgås som inte ersätter en måltid. För att få avdrag för sådan enklare förtäring får avdraget inte överstiga ett skäligt belopp. Utgiften för representationen måste precis som enligt nuvarande regler ha omedelbart samband med näringsverksamheten.

Momsmissigt får avdraget högst uppgå till momsen på 300 kronor per person och tillfälle. Avdragets storlek varierar beroende på vilken momssats som gäller vid respektive tillfälle.

Bakgrunden till förändringarna av reglerna är att de svenska momsreglerna ska harmonisera med EU-rätten och samtidigt förenkla tillämpningen av reglerna.



Att tänka på inför deklARATIONEN 2016

Inför deklARATIONEN

Det närmar sig deklARATIONstider, här är några tips att tänka på.

Privatpersoner

För privatpersoner ska årets deklARATION avseende inkomstår 2015 vara inlämnad till Skatteverket senast den 2 maj 2016. Har du begärt att få anstånd med att lämna in din deklARATION ska den lämnas in senast den 15 juni 2016.

Kvarskatt?

Om du räknar med att få ett underskott av slutlig skatt på mindre än 30 000 kronor kan du betala in detta till ditt skattekonto senast den 3 maj 2016 för att undvika kostnadsränta. Räntan börjar räknas från och med den 4 maj 2016 på kvarskatt under 30 000 kronor.

Juridiska personer

För juridiska personer är senaste datum för deklARATIONsinlämning beroende av valt intervall för årsbokslut. Följande datum gäller:

Bokslut	Inlämnas senast, papper	Inlämnas senast, elektroniskt
31 juli – 31 aug 2015	1 mars 2016	1 april 2016
30 sep - 31 dec 2015	1 juli 2016	1 augusti 2016
31 jan – 30 april 2016	1 november 2016	1 december 2016
31 maj – 30 juni 2016	15 december 2016	16 januari 2017



Beskattning av kapital

En grundprincip i inkomstslaget kapital är att skatten är 30 procent. Från detta finns ett antal undantag, bland annat beskattas vinst vid försäljning av privatbostäder med 22 procent. Nedanstående tabell visar hur olika tillgångar beskattas.

EGENDOM	INKOMST	SKATT
Onoterade andelar	Utdelning	25 %
	Kapitalvinst	25 %
Onoterade kvalificerade andelar	Utdelning upp till gränobelopp	20 %
	Kapitalvinst upp till gränobelopp	20 %
Privatbostäder	Kapitalvinst	22 %
Näringsfastigheter	Kapitalvinst	27 %
Övrigt	Ränta	30 %
	Utdelning	30 %
	Kapitalvinst	30 %

Kapitalförluster

En annan grundprincip är att kapitalförluster får dras av med 70 procent. Undantag från detta är bland annat kapitalförlust på privatbostäder som får dras av med 50 procent. I tabellen visas avdrag för förluster på olika typer av egendom och avdragseffekten. En förlust som är avdragsgill till 50 procent ger med en skattesats på 30 procent en avdragseffekt på 15 procent (0,5 x 30).

EGENDOM	AVDRAG	AVDRAGSEFFEKT
Privatbostäder	50 %	15 %
Näringsfastigheter	63 %	18,9 %
Onoterade andelar	5/6 av 70 %	14 %
Onoterade kvalificerade andelar	2/3 av 70 %	17,5 %
Marknadsnoterade svenska fordringsrätter	100 %	30 %
Övrigt	70 %	21 %

För delägarätter får vinst kvittas fullt ut, utan kvotering till 70 procent, mot förlust på andra delägarätter. Tänk dock på att vinster och förluster på onoterade aktier ska kvoteras till 5/6 innan kvittning. På motsvarande sätt ska vinster och förluster på kvalificerade andelar kvoteras till 2/3.

Underskott av kapital

Om utgifterna överstiger inkomsterna och ett underskott uppstår, medges en skattereduktion på 30 procent av underskottet. Det gäller under förutsättning att underskottet inte är större än 100.000 kronor. För den del av underskottet som överstiger 100.000 kronor medges skattereduktion med 21 procent.



Skattereduktion ges mot kommunal och statlig inkomstskatt, statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Om skattereduktionen inte kan utnyttjas går den förlorad. Den kan alltså inte sparas till ett senare år.

Uppskovsbelopp

Du kan ha uppskov med skatten på en tidigare försäljning av fastighet eller bostadsrätt. Det uppskovet ska återföras till beskattning när till exempel när ersättningsbostaden säljs. Du kan även återföra hela eller delar av uppskovet frivilligt, till exempel för att kvitta mot underskott i kapital eller för att täcka en skattereduktion. Om du inte återför hela uppskovet måste beloppet du återför vara minst 20.000 kronor. Återföringen redovisas på blankett K2 avsnitt H och förs till punkt 7.6 på INK1.

Det förekommer även uppskov på aktier som uppkom vid andelsbyten under åren 1999-2002. Motsvarande regler gäller för de uppskoven. De ska återföras till beskattning om de nya aktierna säljs och får återföras tidigare. En sådan återföring redovisas på blankett K4 avsnitt B och förs till punkt 7.4 på INK1.

Schablonintäkter i kapital

I deklarationen kan det förekomma tre olika schablonintäkter i inkomstslaget kapital. Schablonintäkterna är förtrycka i en egen ruta på blanketten, vid punkt 7.1.

1. Schablonintäkten på bostadsuppskov är 1,67 procent av det uppskovsbelopp du hade vid årets ingång.
2. Schablonintäkten för en investeringsfond (värdepappersfond) är 0,4 procent av värdet av dina fondandelar vid årets ingång.
3. Schablonintäkten för investeringssparkonto är 0,9 procent (statslåneräntan, SLR, den 30 november 2014) av ett kapitalunderlag. Kapitalunderlaget beräknas till en fjärdedel av värdet av sparandet vid ingången av varje kvartal och av inbetalningar och överföringar av finansiella instrument som har gjorts till investeringssparkontot.

Investeraravdrag

Den 1 december 2013 infördes reglerna om investeraravdrag. De tillämpas på investeringar gjorda efter den 30 november 2013. Avdraget innebär att personer som köper aktier i ett mindre företag i samband med att företaget bildas eller vid en nyemission får göra avdrag för hälften av betalningen för aktierna i inkomstslaget kapital. Avdrag ges med högst 650.000 kronor per person och år, vilket motsvarar ett köp av aktier för 1.300.000 kronor.



Investeraravdraget ska ge full avdragseffekt även om underskottet i kapital är större än 100.000 kronor. Avdraget redovisas på blankett, K11, och förs in vid punkt 8.7 på inkomstdeklarationen.

Uthyrning privatbostad

Uthyrning av privatbostad, det vill säga villa, fritidsfastighet, ägarlägenhet, bostadsrättslägenhet, hyreslägenhet eller enstaka rum, ska tas upp i inkomstslaget kapital. Från och med den 1 januari 2013 medges 40.000 kronor i schablonavdrag vid uthyrning av privatbostad. Dessutom medges följande avdrag:

- Om du hyrt ut ditt småhus eller din ägarlägenhet: 20 procent av hyran.
- Om du hyrt ut din bostadsrätt eller hyreslägenhet: Den avgift eller hyra som du själv betalt och som avser den uthyrda ytan.

Vid uthyrning till egen eller närståendes arbetsgivare eller eget bolag gäller inte dessa avdragsregler. Då får du i stället yrka ett skäligt avdrag för de merutgifter som du har haft på grund av uthyrningen. Det kan till exempel röra sig om extra kostnader för el, värme, försäkring eller slitage. Överskottet av uthyrning redovisas vid punkt 7.3 på INK1.

Övriga inkomster från privatbostad

Du kan ha andra inkomster från privatbostaden än hyresinkomster, till exempel försäljning av skog eller överskottsel från solcellsanläggning. Även den typen av inkomst omfattas av schablonavdraget på 40.000 kronor.

Reducerat avdrag för privat pensionssparande

För 2015 har det allmänna avdraget för privat pensionssparande sänkts från 12.000 kronor till 1.800 kronor.

För anställda som helt saknar pensionsrätt i anställningen eller för skattskyldiga som har inkomst av aktiv näringsverksamhet är avdraget högre. De kan göra avdrag med 1.800 kronor plus 35 procent av den avdragsgrundande inkomsten, dock högst 10 prisbasbelopp.

Lämna övrig upplysning och minska risken för skattetillägg

En deklaration består som huvudregel bara av siffror, där Skatteverket ofta inte har någon möjlighet att veta vad som döljer sig bakom siffrorna. Om Skatteverket i efterhand granskar en lämnad deklaration och menar att något är fel kommer de i många fall att debitera ett så kallat skattetillägg, det vill säga ett straff för att man har gjort fel. Detta gäller både bolag



och privatpersoner. Genom att lämna en så kallad övrig upplysning till din deklaration kan du kraftigt minska risken för att Skatteverket tar ut skattetillägg.

Skattetillägget tas ut även om felet inte är medvetet. Det räcker många gånger med att Skatteverket kan fastslå att den lämnade uppgiften är felaktig. Detta innebär att det ofta är bra att till sin deklaration lämna en övrig upplysning där du i ord beskriver vad som döljer sig bakom siffrorna. Om du är osäker på hur en siffra ska hanteras i deklarationen finns det särskild anledning att lämna en övrig upplysning.

När du skriver en övrig upplysning är det viktigt att den är korrekt utformad. Du behöver objektivt redogöra för till exempel en kostnadspost och ge Skatteverket möjlighet att göra sin egen bedömning. Den övriga upplysningen ska även innehålla ditt eventuella bolags bedömning.

När ditt bolag lämnar en övrig upplysning är det viktigt att du kryssar för rutan på deklarationens första sida om att övriga upplysningar lämnas till deklarationen.

Vad gäller vid valutakursförlust i dotterbolag?

Enligt svensk lag är kapitalförlust som beror på förändring av valutakurs vid försäljning av onoterade andelar i dotterbolag inte avdragsgill. De svenska bestämmelserna strider inte mot EU-rätten. Det har Högsta Förvaltningsdomstolen (HFD) beslutat.

Enligt HFD är däremot kapitalförlust orsakad av valutakursförändring på en fordran på ett bolag i intressegemenskap avdragsgill. Detta eftersom de svenska reglerna strider mot EU-rätten. De svenska reglerna innebär att en kapitalförlust på grund av valutakursförändring som uppstår vid avyttring av en fordran på ett bolag i intressegemenskap inte är avdragsgill.

Valutakursförlust på onoterade andelar

De olika besluten beror på skillnaderna i det svenska skattesystemet. Kapitalvinster på onoterade andelar i dotterbolag är inte skattepliktiga under vissa förutsättningar. Kapitalförluster på samma typ av andelar är därmed inte avdragsgilla, inte heller när de orsakats av en valutakursförlust. Därmed behandlas inte investeringar i dotterbolag i andra EU-länder mindre förmånligt än i Sverige. Reglerna avseende kapitalvinster och förluster på onoterade andelar är alltså symmetriska.



Valutakursförlust på fordringar

När det gäller kapitalvinster på fordringar på bolag i intressegemenskap är dessa skattepliktiga, även när den beror på ändrad växelkurs. Däremot är förluster på fordringar som beror på valutakursförlust på bolag i intressegemenskap inte avdragsgilla. Reglerna är därmed osymmetriska.

Skattekonsekvensen blir alltså olika vid försäljning av en fordran beroende på om lånevalutan är i svenska eller utländsk valuta. Detta utgör enligt HFD ett hinder för kapitalrörelse mellan länder inom EU och strider därmed mot EU-rätten.

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.

Familjerättsnytt april 2016

Kompanjonavtal och äktenskapsförord för företagare

Det räcker inte med att skriva ett kompanjonavtal – det måste också följas upp.

I samband med att man startar eller ombildar ett företag får man som företagare ofta rådet att skriva ett kompanjonavtal. De kan också kallas aktieägaravtal, konsortialavtal eller liknande. Syftet med dessa är att driften och ägandet av bolaget skall regleras så att inte överraskande och oönskade bieffekter uppstår om någon delägare blir sjuk, avlider, skiljer sig eller om man av annat skäl behöver avveckla rörelsen.

Ett vanligt villkor i dessa avtal är att delägarna förbinder sig skriva äktenskapsförord och där föreskriva att aktierna skall vara enskild egendom. Anledningen till detta är att stora svårigheter kan uppkomma den ene delägaren skall skilja sig och maken gör anspråk på att få sin giftorätt ersatt med kontanta medel. Det säger sig självt att det kan bli svårt att klara av om bolaget är värt många miljoner men alla bolagets tillgångar ligger bundna i rörelsefastigheter, maskiner och inventarier och allt tillgängligt rörelsekapital behövs i bolaget för den löpande driften. Det låter sig helt enkelt inte göra att plocka ut säg 15 miljoner kronor kontant ur bolaget, pengar som dessutom först skall beskattas.

Det är alltså oerhört viktigt för såväl den enskilde näringsidkaren som hans kompanjoner i bolaget att det inte stannar vid kompanjonavtalet utan att man även fullföljer det man åtagit sig, nämligen att skriva äktenskapsförord. Kostnaden för ett sådant äktenskapsförord är helt säkert mycket blygsamt i jämförelse med vad kompanjonavtalet kostar. Men det ena är värdelöst utan det andra.

En annan sak är ett äktenskapsförord kan leda fel om det används i fel situation. Den ena maken äger alla aktier i bolaget och dessa är enskild egendom. Båda makarna är anställda i bolaget på heltid och har inga andra inkomster. De bygger upp företaget tillsammans under många år och tar ut minimalt med lön eftersom bolaget äger såväl deras bostad som bil, båt och fritidsfastighet i Spanien. Ägarmaken ansöker om äktenskapsskillnad och säger upp den andre maken. Som plötsligt står utan såväl make, jobb, bostad, pension som förmögenhet.

Se till att skriva ett äktenskapsförord – om det behövs! Och se sedan över äktenskapsförordet regelbundet så att det är anpassat efter förhållandena och får rimliga konsekvenser.

Theddo Rother-Schirren,

Advokat