

'Valuing a business is part art and part science.'
Warren Buffett

Kära kund,

Den diskretionära tjänsten Investerum Navigator Zurich har varit igång i prick två år. Vi är väldigt glada över hur bra det har gått trots de oroliga tider som råder. 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. Detta kvartals skatteinformation på sidorna fyra och framåt kretsar givetvis kring årets deklaration.

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.

Förvaltningskommentar

Investerum Navigator Zurich har sedan starten den 1 april 2012 fram till den 31 mars 2014 haft en värdeutveckling om **19,26%** mätt i svenska kronor. Utvecklingen är, i relation till den tagna risken, mycket bra. Världsindex, mätt som MSCI World Free, ökade med **23,82%** mätt i svenska kronor. Eftersläpningen mot index beror främst på att Navigator innehåller en Östeuropafond för att få del av de fina tillväxtpöjligheterna i regionen. Börserna i området har dock haft en svag utveckling senaste tiden.

Makroekonomisk Marknadskommentar

Året inleddes med fallande räntor i södra Europa. Exempelvis handlades Spanska femåriga statsobligationer för första gången någonsin till en lägre ränta än 2,25%. Inte bara räntor utan även temperaturerna var låga vilket medförde dålig ekonomisk statistik från flera delar av världen. Kyla och snö leder nämligen ofta till att många investeringsbeslut skjuts på framtiden. De sydeuropeiska räntorna fortsatte falla under hela kvartalet och strax efter att de olympiska vinterspelens avslutat inleddes den ryskukrainska krisen på Krimhalvön. Trots det till synes allvarliga läget har världens börser, med undantag för den ryska, inte påverkats i stor omfattning. Inte heller olje- eller gaspriser har påverkats nämnvärt. Lustigt nog har vetepriiser påverkats mest! Ukraina hör till de bördigaste länderna i hela världen och är Europas största veteproducent. Landet kallas ibland för ”Europas Kornbod”. Den rådande krisen har därför, tillsammans med torka i USA, fått vetepriiserna att stiga markant. Ett annat, gott, tecken är att för första gången på länge sker börsintroduktioner vilket tyder på att investerare blivit villiga att ta mer risk.

Portföljutseende per 31 mars 2014

I början av mars såldes fonden *Aberdeen Global Asia Pacific Equity* bort och ersattes med *Fidelity Pacific* då den nya fonden bedömdes såsom mycket bättre. 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

Ryssland

Sverige

Kina

De fem största Branscherna som fonderna har innehav i

Finans

Industri

Informationsteknologi

Konsumentvaror

Hälsovård

De fem största enskilda Aktieinnehaven som fonderna har innehav i



Google



Citigroup



Apple



BNP Paribas



Pfizer

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



DAGS FÖR DEKLARATION 2014

Den 5 maj 2014 skall årets deklaration vara inlämnad. I detta nyhetsbrev presenteras några av de deklarationsfrågor som kan uppkomma kring kapitalbeskattning, beskattning av fastigheter samt beskattning av ägare till fåmansföretag.

1. Inbetalning till skattekontot

Om Du har betalat för lite skatt under 2013 och inte gjort någon egen inbetalning, tidigare kallad fyllnadsinbetalning, till Ditt skattekonto kommer ett underskott att uppkomma. För den som, i möjlig mån, vill undvika att kostnadsränta på skattekontot gäller följande:

- Är underskottet (slutlig skatt – preliminärt inbetald skatt) högst 30 000 kronor betalas beloppet in så att det finns på Skatteverkets bankgiro senast den 5 maj 2014. Om beloppet betalas in senare belastas man med basränta (1,25 %) som beräknas från och med den 6 maj 2014 till och med betalningstidpunkten/förfallodagen.

- Är underskottet (slutlig skatt – preliminärt inbetald skatt) högre än 30 000 kronor beräknas kostnadsräntan i två steg.

1 På underskott upp till 30 000 kronor betalas basränta (1,25%) som beräknas från och med den 6 maj 2014 till och med betalningstidpunkten/förfallodagen (se ovan).

2 På den del av underskottet som överstiger 30 000 kronor betalas basränta från och med den 13 februari 2014 till och med betalningstidpunkten/förfallodagen.

Räntan (som kan ändras under året) räknas dag för dag på aktuellt saldo på skattekontot. Intäktsräntan är skattefri och kostnadsräntan är följaktligen inte avdragsgill i deklarationen.

2. Fördela kapitalunderskott mellan makar och andra med gemensamt betalningsansvar

Underskott av kapital ger rätt till s.k. skattereduktion med 30 % upp till ett underskott om 100 000 kronor. På underskott överstigande 100 000 kronor uppgår skattereduktionen endast till 21 %. Makar och andra med gemensamt betalningsansvar för lån kan, med anledning av ovanstående, fördela utgiftsräntorna mellan sig för att undvika att någon hamnar på ett större underskott av kapital än 100 000 kr. Innan fördelning bör man kontrollera att båda parter verkligen har möjlighet att utnyttja skattereduktionen mot annan inkomstskatt eller fastighetsavgift.

Man är alltså inte tvungen att hålla sig till den procentuella fördelning av räntorna som man uppgivit till banken.

3. Uthyrning av privatbostaden

Vid uthyrning av privatbostadsfastigheter under 2013 medges två schablonavdrag med:

- 40 000 kronor samt
- 20 % av bruttointäkten.

Det innebär att hyresintäkter avseende privatbostadsfastigheter är skattefria upp till 50 000 kronor.

För uthyrda bostads- och hyresrätter medges (istället för 20% av bruttointäkten) avdrag för den del av avgiften/hyran som avser den uthyrda delen utöver ovan nämnda schablonavdraget om 40 000 kronor.

Vid uthyrning till egen eller närståendes arbetsgivare är det däremot endast möjligt att få avdrag för de faktiska merkostnaderna på uthyrningen.

4. Aktiehistorik på Skatteverkets hemsida

Om en avyttrad aktie har varit föremål för t.ex. uppdelning (split) eller sammanläggning kommer det genomsnittliga anskaffningsvärdet på aktien att påverkas. Detsamma kan gälla om man med stöd av gamla aktier får köpa nya aktier till ett visst pris.

På skatteverkets hemsida, www.skatteverket.se, under "Aktiehistorik" finns information om historiska händelser t.ex. emissioner, splits, inlösen, utdelning av bolag m.m.

I de fall aktiebyte, avknoppning eller inlösen skett publicerar Skatteverket regelbundet allmänna råd av vilka det framgår hur aktuell akties anskaffningsvärde skall påverkas av händelsen.

Depåinstituten beaktar i möjligaste mån dessa Skatteverkets allmänna råd gällande anskaffningsvärdena på innehaven i depåerna.

Om Du saknar uppgift om vilket anskaffningsvärde en avyttrad aktie har eller om det verkliga anskaffningsvärdet är lägre än 20 % av försäljningssumman, får Du använda den s.k. schablonregeln som innebär att 20 % av försäljningspriset får användas som omkostnadsbelopp. Resterande del, dvs. 80 % av försäljningspriset, räknas som vinst.

5. Kvittningsmöjligheter vid avyttring av aktier m.m.

Marknadsnoterade aktier m.m.

Vinster och förluster på marknadsnoterade aktier och andra delägarätter, aktiefonder och s.k. blandfonder får kvittas fullt ut mot varandra, skatteeffekt 30 %.

Om Du under året har realiserat kapitalförluster men inte har kapitalvinster att kvitta mot fullt ut, är förlust som överstiger vinst endast avdragsgill till 70 %. Skattereduktionen blir då 21 % eller, som sämst, 14,7 % vid underskott över 100 000 kr (se avsnitt 2 ovan).

Räcker inte årets vinster till, kan Du också kvitta förlusterna mot eventuell kapitalvinst som Du fått uppskov med i samband med aktiebyten under 1999, 2000 och 2001, exempelvis AstraZeneca, Pharmacia Corp och ABB. Det är tillåtet att återföra uppskovsbeloppet till beskattning, helt eller delvis, även om Du inte säljer de aktier du fick vid bytet.



Kursförlust på utländsk valuta.

Har Du gjort en kursförlust på ett lån i utländsk valuta kan Du få avdrag för hela förlusten, dvs. utan någon kvotering till 70 %. Det gäller även förluster på marknadsnoterade utländska fordringsrätter, t.ex fordringar i utländsk valuta eller optioner eller terminer med utländsk valuta som underliggande egendom.

Okvalificerade andelar i onoterade företag

Avyttring av okvalificerade andelar (ägaren till andelarna är inte verksam i betydande omfattning, se avsnitt 8 nedan) i onoterade företag beskattas till 25 % (= 30 % kapitalskatt x 5/6 av underlaget). Förluster skall också kvoterats till 5/6 innan de kan möta andra kapitalvinster. Om förlusten på okvalificerade andelar i onoterade företag inte har några vinster att möta kommer den redan kvoterade förlusten att kvoterats ytterligare till 70 % av 5/6-delsvärdet.

Övriga onoterade värdepapper och kapitalplaceringstillgångar

Vinst vid avyttring av övriga onoterade värdepapper eller råvaror (t.ex. guld, olja, kaffe eller spannmål) eller optioner och terminer med råvaror som underliggande egendom är skattepliktiga till 100 % . Förluster är endast avdragsgilla till 70 % oavsett om man har vinster att möta förlusten med eller inte.

6. Avräkning av utländsk skatt på aktieutdelning

Den som har betalat utländsk skatt på aktieutdelningar från utländska bolag kan få avräkning för den utländska skatten mot den svenska skatten som belöper på den utländska utdelningen. På den preliminära skatteberäkningen, som kommer tillsammans med deklaraionsblanketten, framgår om Skatteverket automatiskt har gjort denna avräkning från den svenska skatten. Om Skatteverket inte har avräknat den utländska skatten, begär Du själv avräkning för den utländska skatten under ”Övriga upplysningar” i deklaraionsblanketten.

7. Nedsättning av avkastningsskatt på utländsk kapitalförsäkring

Om Du äger en utländsk kapitalförsäkring har Du rätt att sätta ned den svenska avkastningsskatten på försäkringen med utländsk kupongskatt som har betalats i försäkringen. Du ska själv lämna de uppgifter som behövs för att avkastningsskatten ska kunna sättas ned.

8. Kvalificerade andelar i onoterade företag (blankett K10)

Utdelning under inkomståret 2013

Förutsatt att Du är verksam i betydande omfattning i Ditt fåmansföretag kan Din utdelning komma att beskattas inte bara i inkomstslaget kapital utan även i inkomstslaget tjänst. Utdelning upp till en viss gräns beskattas i inkomstslaget kapital med 20 % (30 % på 2/3 av utdelningen). Gränsbeloppet beräknas vid årets ingång och tillgodoräknas den som då äger andelen.

Gränsbeloppet kan räknas fram på två olika sätt:

- Förenklingsregeln: Du kan ta upp 150 150 kronor (2,75 % x inkomstbasbeloppet år 2012) som lågbeskattad (20 %) utdelning i deklaraionen 2014 om Du äger samtliga aktier i företaget. Till det schabloniserade beloppet får du dessutom lägga Ditt eventuella sparade utdelningsutrymme (om



Du inte har tagit ut utdelning tidigare år) uppräknat med ränta. Vid årets taxering är den räntan 4,49%.

Äger Du flera företag har Du endast rätt att använda förenklingsregeln i ett av företagen. I de andra företagen måste huvudregeln användas.

- Huvudregeln: innebär att Du får beakta både aktiernas omkostnadsbelopp, delar av bolagets lönekostnad (lönebaserat utrymme) och sparat utdelningsutrymme när Du beräknar Ditt lågbeskattade gränsbelopp.

En förutsättning för att Du ska få ta med ett lönebaserat utrymme är att Du (eller närstående till Dig) under 2012 har gjort egna löneuttag i företaget eller dess dotterföretag som uppgår till minst 546 000 kronor eller 327 600 kr + 5 % av samtliga löner i företaget och dess dotterföretag.

Takregel för utdelning

Om utdelning från fåmansföretaget överstiger det lättbeskattade gränsbeloppet blir den del av utdelningen som överstiger gränsbeloppet beskattad i inkomstslaget tjänst, men med en begränsning:

Man ska inte bli beskattad för mer än 90 inkomstbasbelopp i inkomstslaget tjänst för utdelningar. Det innebär att max 5 094 000 kronor i utdelning kan beskattas i inkomstslaget tjänst i årets deklaration. Takregeln för utdelningar gäller per företag.

För den del av utdelningen som överstiger takbeloppet beskattas Du i inkomstslaget kapital med 30 %.

Kapitalvinst vid avyttring av kvalificerade andelar under inkomståret 2013

Även när Du säljer Dina kvalificerade andelar gäller att kapitalvinsten kan komma att beskattas både i inkomstslaget kapital och tjänst. Hur stor del av vinsten som hamnar var, beror på hur mycket sparat utdelningsutrymme som finns.

Den del av kapitalvinsten som ryms inom det sparade utdelningsutrymmet beskattas i inkomstslaget kapital med 20 %. Den del som överstiger det sparade utdelningsutrymmet beskattas i inkomstslaget tjänst.

Takregel – kapitalvinst

En begränsningsregel gör dock att Du aldrig kan beskattas för mer än 5 660 000 kronor (100 inkomstbasbelopp) i inkomstslaget tjänst med anledning av den kapitalvinst Du gör då Du säljer Ditt fåmansföretag. Takregeln gäller per företag och vid beräkningen tar man hänsyn till kapitalvinster som beskattats i inkomstslaget tjänst under de senaste fem åren (om man har delavyttrat tidigare år).

För den del av vinsten som överstiger takbeloppet beskattas Du i inkomstslaget kapital med 30 %.

Fyll i K10-blanketten

OBS! Det är viktigt att fylla i K10-blanketten även om man inte har fått någon utdelning under 2013. Det underlättar arbetet i framtiden om gränsbeloppet räknas fram varje år. Gränsbelopp som inte delas ut får sparas med en ränta-på-ränta-effekt. Den kan sedan utnyttjas för utdelningen ett senare år eller vid en försäljning av aktierna i företaget.



9. Skatteverkets insatser och kontroller under 2014

Skatteverket meddelade i slutet av februari vilka insatser och riktade kontroller de kommer att genomföra under 2014. Verksamheter som kommer att granskas särskilt är: - privata kostnader som redovisas i företag - rot/rut-avdrag och fördelningen av arbets- och materialkostnader, eftersom det bara är arbetskostnaden som grundar rätt till avdrag. Det görs en utökad kontroll i branschen för värmepumpar samt i bostadsrättsföreningar där det ofta är fråga om bland annat stambyte, fönster och dörrar och vilka arbeten som utförts i respektive utaför lägenheten. En utökad kontroll görs även av rut-avdrag för läxhjälp. - det internationella området där Sverige de senaste åren har ingått flera informationsavtal med lågskatteländer och skatteparadis. Skatteverket kommer att fokusera på internationellt skattefusk med lågskatteländer samt fortsätta informationsutbytet och utvidga det nordiska samarbetet.

Stockholm den 22 april 2014

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.