



*'Do not save what is left after spending,  
but spend what is left after saving.'*  
W. Buffett

Kära kund,

Den diskretionära tjänsten Investerum Navigator Zurich har varit igång i precis tre år nu. Vi är väldigt glada över hur bra det har gått. 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. Det är roligt att det kommit så många positiva kommentarer angående det nya avsnittet "Skattenytt". Detta kvartals skatteinformation på sidorna fyra och framåt handlar givetvis om årets deklaration och om 3:12 utredningen. Vi hoppas även att det bifogade avsnittet om familjejuridik uppskattas.

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 3 mars 2015 haft en värdeutveckling om **55,82%** mätt i svenska kronor. Utvecklingen är, i relation till den tagna risken, mycket bra. De senaste 12 månaderna har värdeutvecklingen varit **30,66%** mätt i svenska kronor.

## **Makroekonomisk Marknadskommentar**

Årets första tre månader blev centralbankernas och valutornas kvartal. I januari kom den Europeiska Centralbanken (ECB) med besked om att genomföra stora tillgångsköp på obligationsmarknaden. Chefen för ECB, Mario Draghi, har lovat köpa tillgångar under loppet av 18 månader motsvarande ungefär 200% av alla nya statliga emissioner netto. Detta är enorma belopp vilka med stor sannolikhet kommer motverka stigande räntor i Europa. Samma månad blev Danmark, till följd av spekulationer mot den danska kronan, det första nordiska landet ut med att införa negativ ränta. Kort därefter sänkte även vår Riksbank och nu - det börjar kännas tjatigt att skriva samma sak varenda gång - ligger räntorna, precis som vanligt, på de lägsta kända nivåerna någonsin. Även i Schweiz fick valutan spela en central roll då landet släppte kursen fri vilket resulterade i att kursen omedelbart steg med ungefär 20%. De stora svängningarna på valutamarknaden som påbörjades strax efter förra sommaren har alltså inte på något sätt avtagit och oljan har fortsatt att rasa. USAs centralbankschef har indikerat att om ekonomiska data visar på tillväxt i ekonomin så kommer de amerikanska räntorna höjas. Som kuriosa kan nämnas att vi för närvarande har den starkaste dollarkursen mot euron på över tio år.

## **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  
Ryssland  
Sverige

### **De fem största Branscherna som fonderna har innehav i**

Finans  
Industri  
Informationsteknologi  
Konsumentvaror  
Medicinteknik

### **De fem största enskilda Aktieinnehaven som fonderna har innehav i**



Apple



Tencent Holdings Limited



China Construction Bank



AP Möller-Maersk



Sandvik

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

# Att tänka på inför deklARATIONEN 2015

## 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	IN KOMST	SKATT
Onoterade andelar	Utdelning	25 %
	Kapitalvinst	25 %
Onoterade kvalificerade andelar	Utdelning upp till gränsbelopp	20 %
	Kapitalvinst upp till gränsbelopp	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 ( $0,5 \times 30$ ).

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 noterade 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. Till den del underskottet avser ett investeraravdrag medges dock full skattereduktion på 30 procent oavsett storleken på underskottet, se nedan.

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 förtryckta 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 2,09 procent (statslåneräntan, SLR, den 30 november 2013) 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 en ny 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 överskottsintäkter från solcellsanläggning. Även den typen av inkomst omfattas av schablonavdraget på 40.000 kronor.

# Nya 3:12 utredningen

Regeringen har utvidgat uppdraget för Utredning om översyn av beskattningen vid ägarskiften i fåmansföretag (Fi 2014:06), till att också omfatta en övergripande översyn av de s.k. 3:12-reglerna.

## 3:12-utredningen

Utredningen som tillsattes för att se över reglerna vid generationsskifte för fåmansföretagare skulle lämna sitt resultat i mars 2015. Nu har uppdraget ändrats till att omfatta hela 3:12-regelverket. Utformningen av 3:12-reglerna är av betydelse för incitamenten att starta, driva, utveckla och äga företag. Samtidigt har spänningarna mellan beskattning av arbetsinkomst och kapitalinkomst ökat sedan 1990 års skattereform. Regeringen menar att det är angeläget att 3:12-reglerna inte öppnar upp för sådan inkomstomvandling som reglerna är avsedda att förhindra. Förutom att inkomstomvandling minskar skatteintäkterna minskar också effektiviteten i skattesystemet, samtidigt som 3:12-reglernas legitimitet undergrävs. Utredningen ska förutom att se över beskattningen vid ägarskiften i fåmansföretag, se över 3:12-regelverket i syfte att begränsa möjligheterna till inkomstomvandling.

## Utredningens uppdrag

Utredningen ges därför i uppdrag att, förutom att se över beskattningen vid ägarskiften i fåmansföretag, se över 3:12-reglerna i syfte att säkerställa att det ursprungliga syftet med regelverket upprätthålls.

Utredningen ska analysera lämpliga förändringar av

- storleken på schablonbeloppet i förenklingsregeln,
- förutsättningarna för att få använda förenklingsregeln,
- reglerna för beräkning av kapitalavkastning,
- storleken på det lönebaserade utrymmet,
- förutsättningarna för att få beräkna ett lönebaserat utrymme,
- reglerna om sparutdelningsutrymme,
- takreglerna för beskattning av utdelning respektive kapitalvinst i inkomstslaget tjänst,
- och skattesatsen på utdelning och kapitalvinst inom gränobeloppet samt över takbeloppen.

## Förenklingsregeln

När det gäller analysen av om förutsättningarna för att få använda förenklingsregeln bör förändras, bör utredningen särskilt undersöka om det bör införas ett aktivitetskrav på företagsnivå.



#### Löneunderlagen

I analysen av om storleken på det lönebaserade utrymmet bör förändras ska utredningen särskilt ta ställning till hur stor andel av löneunderlaget som bör utgöra lönebaserat utrymme samt om delägarens egen lön bör ingå i löneunderlaget. När det gäller analysen av det lönebaserade utrymmet ska utredningen också särskilt ta ställning till om löneuttagskravet och kapitalandelskravet bör förändras samt om ytterligare krav för att få beräkna ett lönebaserat utrymme bör införas.

#### Sparad utdelning

När det gäller analysen av reglerna om sparad utdelningsutrymme, ska utredningen särskilt ta ställning till om reglerna om uppräknings av sparad utdelningsutrymme och möjligheterna att spara detta utrymme till senare år bör förändras.

#### Utredningen färdig 2016

Uppdraget ska redovisas senast den 1 september 2016. Det är också regeringens mening att förslagen som utredaren skall lämna, skall innebära ett tillskott till statens budget.

#### Att tänka på

Även om det nu dröjer en tid innan utredningen är färdig så finns all anledning att se över hur sparad utdelning kan hanteras. Det kan finnas risk för att skattesatsen höjs och/eller att det införs regler som begränsar tiden för att kunna ta ut den sparade utdelningen.

*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.*



### **Kommer skatten på arv och gåva att återinföras?**

**Efter regeringsskiftet hösten 2014 har många ställt frågan om den nya regeringen avser att återinföra skatten på arv och gåva.**

Det finns ett företag som i stora annonser i dagspressen gör reklam för sin verksamhet och gör gällande att arvs- och gåvoskatten snart är tillbaka. Finns det fog för detta hot?

Frågan är inte lätt att med säkerhet besvara. De ansvariga politikerna letar ständigt efter nya inkomstkällor och ingen vet var haren har sin gång.

Det man bör ha i minnet är att det var den förra socialdemokratiska regeringen som med stöd av miljöpartiet och vänsterpartiet avskaffade skatten på arv och gåva 2004. En utredning hade avgivit ett förslag till reformerad arvs- och gåvobeskattningsmen näringslivet och LO var mer intresserade av att avskaffa förmögenhetsskatten som ansågs vara ett större problem med hänsyn till att den orsakade kapitalflykt till andra länder med gynnsammare skatter. Till detta sade dock miljöpartiet och vänsterpartiet blankt nej och resultatet blev under förhandlingarna ett förslag om att behålla den skadliga förmögenhetsskatten och avskaffa arvs- och gåvoskatten. De förhandlande parterna enades om detta och genom en snabbhandling i riksdagen klubbades förslaget igenom utan iakttagande av normalt remissförfarande till lagrådet mm. Efter valet 2006 beslutade den nya borgerliga regeringen att även avskaffa förmögenhetsskatten så att vi nu i Sverige varken har arvsskatt, gåvoskatt eller förmögenhetsskatt.

Det som talar för att vi får tillbaka arvs- och gåvoskatten är dels att politikerna gärna beskattar allt som är möjligt att beskatta dels att det är mycket få länder i världen som inte har arvsskatt. I vissa länder är den dessutom mycket hög i vart fall på större förmögenheter.

Det som talar emot är först och främst att det var de nuvarande regeringspartierna som avskaffade skatten men också att skatten totalt sett inbringade relativt små belopp till statskassan men orsakade en omfattande administration. De som väntade en stor arvsskatt fann också på olika finurliga sätt att kringgå regelverket vilket ytterligare minskade skatteintäkterna. Till detta kommer att om de ansvariga politikerna så mycket som andas om att återinföra denna skatt så kommer det att utlösa en lavin av skattebetingade överlåtelser. Det skulle alltså behöva ske genom en särskild stopplag. Därefter skulle det behöva följas av ett utredningsarbete syftande till ett nytt modernt arvsskatterättsligt regelverk – den gamla Arvs- och gåvoskattelagen (AGL) var ju redan föråldrad när den begrovs 2004.



Personligen hälsade jag med glädje att skatten avskaffades, inte främst för att den i vissa situationer kunde bli betungande, utan för att vi slapp en mängd överlåtelser av fastigheter och andra tillgångar som endast var skattemässigt och inte civilrättsligt motiverade. Överlåtelser som ibland – när förhållandena ändrats – parterna ångrade eller till och med reverserade med dubbel beskattning som följd.

Mitt grundtips är alltså att vi inte får tillbaka denna skatt, men som sagt osvuret är bäst och politiken är ju som bekant det möjligas konst.

Theddo Rother-Schirren,

Advokat