



'There seems to be some perverse human characteristic that likes to make easy things difficult.'
W. Buffett

Kära kund,

Den diskretionära tjänsten Investerum Navigator Zurich har varit igång i över 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 fem handlar givetvis om skatteförändringar i och med årets vårproposition. 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 30 juni 2015 haft en värdeutveckling om **52,01%** mätt i svenska kronor. Utvecklingen är, i relation till den tagna risken, mycket bra. De senaste 12 månaderna har värdeutvecklingen varit **17,26%** mätt i svenska kronor.

Makroekonomisk Marknadskommentar

Kvartalet som gick präglades, såsom vi alla blivit vana vid de senaste åren, av fokus på grekiska statsfinanser och sjunkande räntenivåer. Jag har räknat och detta är det sjätte kvartalsbrevet i rad där jag konstaterar att de korta räntorna ligger på sin lägsta nivå någonsin! I Sverige är detta extra tydligt då vi har en negativ ränta idag. Det grekiska läget är väldigt svårt för mig att kommentera i brevform då det förändras från timme till timme. Jag skulle dock vilja lämna tre siffror med er för att beskriva tillståndet i Grekland; deras arbetslöshet är idag 25%, huspriserna har fallit med 40% sedan 2007 och de har haft deflation i 18 månader i rad. De har det verkligen tufft. Vad som däremot är lite nytt är att kursrörelserna på i stort sett alla typer av värdepapper; obligationer, aktier, råvaror har börjat svänga mer än vi varit vana vid. Valutamarknadens stora svängningar som påbörjades strax efter förra sommaren verkar ha smittat övriga marknader. Ett exempel är när de långa räntorna under maj månad i Sverige och Tyskland, på bara några få dagar och utan synbara nyheter, tog ett skutt upp från ungefär 0,25% upp till 1,00%. Det ser kanske inte ut att vara så stor skillnad i reella tal men tänk på att det faktiskt rör sig om en fyrdubbling! En annan och lika omskriven rörelse har vi fått se i och med börsfallet i Kina. Under april gick de kinesiska börserna upp c:a 15% för att sedan falla ordentligt under juni. Så pass mycket att den kinesiska börsen har uppvisat det sämsta kvartalet på tre år! Många av bolagsrapporterna som släpptes under föregående kvartal resulterade inte heller sällan i stora kursrörelser. Även oljepriset har visat stora kursrörelser och trots kraftig uppgång under 2015 är priset fortfarande långt under de toppar som sågs under förra året vilket fortsatt ger stimulanser till den globala ekonomin. Ur ett generellt perspektiv innebär ökande kurssvängningar att investerare har blivit oroliga och sålt av.

Portföljutseende per 30 juni 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



Skattenytt juni 2015

Vårpropositionen gick igenom

Riksdagen har beslutat att godta regeringens vårproposition om den ekonomiska politiken, med hjälp av den s.k. decemberöverenskommelsen.

Höjd beskattning av sparande på investeringssparkonto och i kapitalförsäkring

Beskattningen av sparande på investeringssparkonto (ISK) och i kapitalförsäkring, bygger på en schablonavkastning som motsvarar statslåneräntan. Den schablonmässigt beräknade avkastningen ska bättre avspegla den faktiska avkastningen, och därför skall schablonavkastningen beräknas genom att kapitalunderlaget multipliceras med statslåneräntan ökad med 0,75 procentenheter. För att skatten inte ska bli för låg vid en mycket låg statslåneränta, exempelvis som är fallet idag, så ska schablonavkastningen dock beräknas till lägst 1,25 procent av kapitalunderlaget.

Reglerna träder i kraft den 1 januari 2016.

Anpassning av investeraravdraget

Reglerna om investeraravdrag anpassas till EU-kommissionens nya riktlinjer om statligt stöd för att främja riskfinansieringsinvesteringar. Ändringen innebär att investeraravdrag i fortsättningen endast får göras av oberoende förvärvare. Man kommer inte att kunna få ett investeringsavdrag för tillskott i befintliga bolag utan endast i nya.

Reglerna träder i kraft den 1 januari 2016.

Höjning av socialavgifterna för unga

Slopande av de nedsatta socialavgifterna för unga kommer att ske i två steg. Arbetsgivaravgifterna för unga skall uppgå till 25,46 procent under perioden 1 augusti 2015 till 30 juni 2016. Den 1 juli 2016 skall nedsättningen sedan slopas helt.

Avskaffat RUT-avdrag för läxhjälp

RUT-avdragets skattereduktion för hjälp med läxor och annat skolarbete tas bort. Samtidigt ändras RUT-avdragets skattereduktion för barnpassning så att den endast omfattar barnpassning som inte mer än i ringa omfattning innefattar hjälp med läxor och annat skolarbete.

Reglerna träder i kraft den 1 augusti 2015.



Sänkning av ROT- och RUT-avdragen

I övrigt så sänks taket för RUT-avdraget till 25 000 kronor för personer som inte har fyllt 65 år vid årets ingång. Vidare ska RUT-avdraget inte omfatta matlagning och mer avancerat städarbete såsom rengöring av inomhuspool. ROT-avdragets subventionsgrad sänks från 50 till 30 procent.

Matlagning tas bort ur RUT-avdraget då det kommit att omfatta avancerad matlagning utförd av professionella kockar och anlitan av bartenders. Begränsningen av avdraget för städ- och annat rengöringsarbete innebär att avdraget fokuseras på städning av mer vardaglig karaktär.

Reglerna träder i kraft den 1 januari 2016.

Utredning tillsätts avseende paketering av fastigheter

Regeringen har tillsatt en utredning som skall kartlägga den skattemässiga situationen för företag i fastighetsbranschen och bl. a. undersöka effekterna av fastighetspaketeringar.

Utredning

Regeringen beslutade den 11 juni att tillsätta en ny utredning inom fastighetsområdet. Man anser att det i Sverige finns långtgående möjligheter till uppskjuten beskattning när en tillgång avyttras inom en koncern. Beskattning ska i stället ske när tillgången lämnar koncernen. Genom s.k. paketering går det dock att få skattekrediter även då tillgångar säljs externt. Paketering av fastigheter innebär att säljare av en fastighet inte säljer fastigheten direkt utan i stället "paketerar" fastigheten i ett aktiebolag och sedan säljer aktierna i bolaget. Genom att sälja fastigheten paketerad i ett aktiebolag minskar skattekostnaden för såväl säljaren som köparen. Fast egendom kan även i vissa fall förvärfvas genom fastighetsbildningsåtgärder enbart i syfte att undkomma stämpelskatt



Paketering är möjligt för alla typer av tillgångar, men får större betydelse för tillgångar med lång avskrivningstid. Fastigheter tillhör den kategori tillgångar som har längst avskrivningstid och därför får fastighetspaketering större betydelse än paketering av andra typer av tillgångar.

För att säkerställa att skattereglerna inte särskilt gynnar vissa branscher eller vissa företag inom samma bransch, anser regeringen att det är motiverat att utreda de samhällsekonomiska effekterna av fastighetspaketering. En särskild utredare ska därför få i uppdrag att se över vissa frågor inom fastighets- och stämpelskatteområdet.

Utredaren ska bl.a.

- kartlägga och analysera den sammantagna skattemässiga situationen för företag i fastighetsbranschen (såväl skatteregler som skattebelastning),
- särskilt kartlägga och analysera förekomsten av paketering av fastigheter som ett verktyg för skatteplanering, samt utifrån ett samhällsekonomiskt perspektiv analysera effekterna av möjligheten respektive avsaknad av möjligheten till fastighetspaketering,
- föreslå författningsändringar för att motverka paketering av fastigheter som ett skatteplaneringsverktyg, och
- analysera om förvärv genom fastighetsbildningsåtgärder missbrukas för att undgå stämpelskatt och, om det bedöms lämpligt,

Uppdraget ska redovisas senast den 31 mars 2017.



Fortfarande möjligt att göra kattrumpor

Högsta Förvaltningsdomstolen har nu klargjort att man kan ge en gåva till ett aktiebolag, en sk. kattrumpa, utan att detta medför någon inkomstbeskattning.

En gåva av en fastighet till ett aktiebolag har enligt tidigare rättsfall inte utlöst någon inkomstbeskattning. En sådan gåva är ofta förmånlig för gåvogivaren eftersom någon beskattning inte sker vid gåvor. Dessutom ställer det mottagande aktiebolaget som "tack för gåvan" ut en vederlagsrevers, vilket innebär att gåvogivaren får en fordran på aktiebolaget.

För att man ska anse att det är en gåva måste det mottagande aktiebolaget ägas till åtminstone 40 % av närstående, oftast barn, till gåvogivaren. Eftersom den första fastigheten där detta gjordes låg i kvarteret Katrumpan kallas en sådan gåva populärt för "kattrumpa".

Tidigare kunde man även ge fastigheter i gåva till aktiebolag utan att detta ledde till någon stämpelskatt. Efter att Högsta Domstolen i ett beslut under 2013 ansett att stämpelskatt ska tas ut vid gåva till aktiebolag som ägs av gåvogivaren och dennes närstående, har det varit osäkert om även inkomstskatt ska tas ut vid gåva till ett aktiebolag som ägs av gåvogivaren och närstående.

Högsta Förvaltningsdomstolen har den 26 juni 2015 avgjort fyra mål, där man klargör att man fortfarande inkomstskatterättsligt kan ge en gåva till ett aktiebolag utan att detta medför någon beskattning. Därmed har de klargjort att tidigare praxis fortfarande gäller, vilket öppnar upp möjligheten för privatpersoner att ge fastigheter i gåvor till aktiebolag.

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.

Vilket skydd ger egentligen Sambolagen?

Många par väljer att bo ihop utan att gifta sig. Vilka konsekvenser kan detta få vid en separation eller dödsfall?

En vanlig missuppfattning är att man efter det att Sambolagen infördes 1988 inte längre behöver gifta sig för att få ett grundläggande ekonomiskt skydd i sitt parförhållande. Få saker är mera felaktigt än detta.

Sambolagen medför visserligen ett visst skydd men det är ändå stor skillnad mot att vara gift. Ett par som gifter sig utan att skriva äktenskapsförord förvärvar efter viss tids äktenskap fullständig giftorätt i varandras egendom. Det betyder att vid en separation eller dödsfall skall en bodelning av all makarnas egendom ske. Dvs en fullständig hälftindelning av all egendom av vad slag det vara må.

Vid upplösning av ett samboförhållande är den enda egendom som skall bodelas den gemensamma bostaden och det gemensamma bohaget, dvs möbler och annat inre lösöre som finns i det gemensamma hemmet. Detta gäller dock endast under förutsättning att bostaden och bohaget anskaffats för gemensam användning under samboförhållandet eller inför detta. Bostad som den ena sambon haft före samboförhållandet och alla möbler som anskaffats före sambotiden skall alltså inte bodelas. Men inte heller fritidshus, bilar, båtar, bankmedel, aktier och obligationer. Vardera sambon äger sitt och behåller sitt.

Detta kan bli besvärligt om den ena sambon äger företaget där de båda arbetar, kanske som enda anställda, ett företag som man byggt upp tillsammans under ett långt arbetsliv. Den ene behåller allt, den andre får inget!

Ännu värre blir det om den ena sambon avlider. Sambor har nämligen, till skillnad mot makar, ingen arvsrätt efter varandra. Det blir de gemensamma barnen som ärver all den avlidnes egendom – således inte bara laglotten utan allt. Saknas det barn ärver den avlidnes föräldrar, syskon, syskonbarn eller syskonbarnbarn allt. Till och med allmänna arvsfonden går för den efterlevande sambon! Det är lätt att föreställa sig vad detta betyder om det är den företagsägande sambon som avlider först och det värdefulla företaget ärvs av hans åldriga föräldrar. Har den efterlevande överhuvudtaget möjlighet att lösa in företaget för att få en möjlighet att arbeta kvar?



Hur skall man komma till rätta med dessa problem; finns det något man kan göra? Det enkla svaret är att gifta sig och eventuellt skriva ett äktenskapsförord om man inte vill att all egendom skall bodelas. Vill man absolut inte gifta sig bör man i vart fall upprätta ett inbördes testamente. Det är ett absolut minimikrav. Samboavtal kan visserligen upprättas men det avhjälper inte svårigheterna som just beskrivits utan inskränker bara den egendom som skall bodelas ytterligare.

Många tvekar inför giftermålet för det verkar så krångligt att skilja sig. Det är det inte – i många fall är minst lika krångligt att upplösa ett samboförhållande. Det förunderliga är att tvekan inför giftermålet många gånger är större än tvekan att skaffa barn. Det är paradoxalt, tvekar man att gifta sig med en person bör man absolut inte skaffa barn med vederbörande. Föräldraskapet är livsvarigt och kan inte upplösas av någon världslig domstol.

Passa på och gift Er i sommar innan det är för sent!

Med tillönskan om en lång och skön sommar

Theddo Rother-Schirren

Advokat