

# NOTAT

Til: Alfred Berg Kapitalforvaltning

Fra: Advokatfirmaet BAHR AS  
Advokat Camilla Jøtun  
Saksansvarlig advokat: Peter Hammerich

Dato: Oslo, 11. november 2022

## Skattemessig behandling av investering i verdipapirfond

### 1. Bakgrunn og forutsetninger

Alfred Berg Kapitalforvaltning er forvalter for verdipapirfondet Alfred Berg Optimal (Fondet), et verdipapirfond etablert og registrert i Sverige. Fondet vil investere i ulike verdipapirer (rentepapirer, derivater og langsiktige aksjeoposisjoner), både direkte og gjennom underliggende fond.

Vi er bedt om å beskrive de skattemessige implikasjonene for norske andelseiere i Fondet, herunder både selskapsinvestorer og private investorer. I vår vurdering er vi bedt om å legge til grunn følgende faktum:

- Fondets investering i langsiktige aksjer, enten direkte eller indirekte gjennom underfond, vil alltid utgjøre mindre enn 20 % av fondets totale investeringer (dvs. at fondet alltid vil ha en aksjeandel under 20 % som beregnet i samsvar med skatteloven § 10-20 (4)).
- Hvis Fondet skal øke sin aksjeeksponering utover 20 % av fondets totale verdier vil det utelukkende skje gjennom aksjederivater (dvs. verdipapirer som ikke anses som aksjer i beregningen av aksjeandel etter skatteloven § 10-20 (4)).
- Fondets investeringsstruktur for øvrig, herunder belåning på fondsnivå og eventuell kontantbeholdning, vil ikke medføre at Fondets aksjeandel blir høyere enn 20 % som beregnet i samsvar med skatteloven § 10-20 (4).
- Fondet er akkumulerende, slik at investorene ikke vil motta noen avkastning fra Fondet før ved innløsning av andeler.

### 2. Skattemessig behandling av norske investorer

Ved realisasjon av andel i verdipapirfond vil beskatning av gevinst eller tap baseres på fondets portefølje og fordelingen mellom aksjer og andre verdipapirer. Det er kun aksjeandel per 1. januar i ervervsåret og realisasjonsåret som er av betydning for beskatningen. Endringer i porteføljen mellom ervervsåret og salgsåret er dermed uten betydning. Det er også kun situasjonen 1. januar i de aktuelle årene som er av betydning. Endringer gjennom ervervsåret og realisasjonsåret er uten betydning.

Gevinst og tap beregnes etter alminnelige regler (differansen mellom utgangsverdi og inngangsverdi) og beskattes basert på gjennomsnittlig aksjeandel i ervervsår og salgsår.

Ref.:#10816182/1

Aksjeandelen i ervervs- og realisasjonsåret beregnes basert på en sjablongregel:

Fondet har en aksjeandel over 80 %	Fondet anses å ha en aksjeandel på 100 %
Fondet har en aksjeandel under 20 %	Fondet anses å ha en aksjeandel på 0 %
Fondet har en aksjeandel mellom 20 % og 80 %	Fondets faktiske aksjeandel legges til grunn

Når man har kommet frem til en aksjeandel i hvert av ervervsåret og realisasjonsåret, skal gevinst/tap beskattes basert på gjennomsnittlig aksjeandel.

Fondet vil basert på forutsetningene i punkt 1 alltid ha en aksjeandel under 20%. Det betyr at aksjeandelen både i ervervsåret og realisasjonsåret er 0 % for skatteformål. Gevinst/tap behandles da fullt ut som renteinntekt. Det betyr at både selskapsinvestorer og private investorer blir beskattet 22%<sup>1</sup> for gevinst, mens tap er tilsvarende fradragsberettiget.

Andeler i verdipapirfond inngår i beregningen av skattepliktig formue, og verdsettes til andelsverdien 1. januar i skattefastsettingsåret (året etter inntektsåret), jf. skatteloven § 4-12 (6). Aksjeandel i verdipapirfond innrømmes en verdsettelsesrabatt på 25 % når verdipapirfondet eies direkte av den formuesskattepliktige (privat investor). Ettersom Fondet har en aksjeandel under 20 %, vil det ikke innrømmes noe verdsettelsesrabatt for formuesskatteformål (selv om Fondet også har en andel aksjer i porteføljen).

\* \* \*

Advokatfirmaet BAHR AS

Camilla Jøtun  
Advokat

---

<sup>1</sup> 2022 satser