

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
TAX
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Telefon 73 23 30 00
Telefax 72 29 30 30
www.kpmg.dk

Saxo Privatbank A/S

Skatteoverblik vedrørende visse produkter

December 2013

/ Saxo Privatbank - produktnotat - opdatering 2013

Indhold

1	Indledning	3
2	Ordforklaring	4
2.1	Finansielle kontrakter	4
2.2	"Carry back"-reglen	4
2.3	Lagerprincippet	4
2.4	Realisationsprincippet	4
2.5	Strukturerede obligationer	4
2.6	Børsnoterede aktier	5
2.7	Exchange Traded Funds (ETF)	5
2.8	Investeringsforeninger	5
3	Aktier	6
3.1	Personer	6
3.1.1	Særlige overgangsregler	6
3.1.2	Aktier i investeringsselskaber	6
3.2	Selskaber	7
3.2.1	Datter- og koncernselskabsaktier	7
3.2.2	Skattefri porteføljeaktier	7
3.2.3	Aktier i investeringsselskaber	7
3.2.4	Andre aktier	7
4	Obligationer	8
4.1	Personer	8
4.2	Selskaber	8
5	CFD'er	9
5.1	Personer	9
5.2	Selskaber	9
6	Optioner/Futures	11
6.1	Optioner/futures på aktier, hvor der <i>skal</i> ske levering	11
6.2	Andre optioner/futures - Personer	11
6.3	Andre optioner/futures - Selskaber	12
7	FX	13
7.1	Personer	13
7.2	Selskaber	13
8	Investeringsforeninger og ETF'er	14
8.1	Personer – IMB'er	14

8.1.1	Obligationsbaserede IMB'er	14
8.1.2	Aktiebaserede IMB'er	14
8.2	Personer – investeringsselskaber	14
8.3	Selskaber – IMB'er	15
8.4	Selskaber – investeringsselskaber	15

1 Indledning

Saxo Bank har bedt os udarbejde en beskrivelse af den skattemæssige behandling af gevinst og tab på følgende værdipapirtyper for person- og selskabsbeskattede investorer:

- Aktier
- Obligationer
- CFD'er
- Optioner/Futures
- FX
- Investeringsforeninger (certifikatudstedende) og ETF'er

Notatet beskriver udelukkende hovedreglerne vedrørende den skattemæssige behandling af gevinst og tab på ovennævnte værdipapirer. Overgangsregler, særregler og de skattemæssige principper for opgørelse af gevinst og tab beskrives kun i begrænset omfang.

Notatet beskriver ikke de skattemæssige konsekvenser af gevinst og tab på ovennævnte værdipapirer for:

- Næringsbeskattede
- Personer under virksomhedsordningen
- Investeringer foretaget via private pensionsordninger
- Forsikringsselskaber.

De ovenfor listede værdipapirtyper beskrives i det følgende for sig.

2 Ordforklaring

Nedenfor beskrives et udvalg af de skattemæssige fagudtryk, der anvendes i beskrivelsen af den skattemæssige behandling af gevinst og tab.

2.1 Finansielle kontrakter

Finansielle kontrakter beskattes efter særlige regler. Det er en konkret vurdering, om et investeringsprodukt opfylder den skattemæssige definition på en finansiell kontrakt. Efter den skattemæssige definition er finansielle kontrakter karakteriseret ved at bestå af følgende tre bestanddele:

1. Der skal foreligge en bindende aftale mellem kontraktparterne.
2. Der skal være tidsmæssig forskydning mellem aftaletidspunkt og afviklings- eller leverings-tidspunkt.
3. En afviklingspris (udtrykt som nominelt beløb eller beregningsformel) skal være fastsat i aftalen.

Som eksempler på investeringsprodukter, der i skattemæssig henseende anses for en finansiell kontrakt, kan nævnes optioner, futures, CFD og Saxo Banks FX.

2.2 "Carry back"-reglen

Tab på finansielle kontrakter kan normalt kun modregnes i gevinst fra finansielle kontrakter. "Carry back"-reglen betyder, at tab kan fradrages i det omfang, at tabet ikke overstiger tidligere indkomstårs beskattede nettokursgevinst på finansielle kontrakter. Fradrag efter "carry back" afhænger derfor af beskatningen tilbage i tid. Der ses dog kun tilbage til og med indkomståret 2002. Der gælder særlige regler for aktiebaserede kontrakter.

2.3 Lagerprincippet

Efter lagerprincippet sker beskatning af gevinster og tab på grundlag af værdien ved begyndelsen af indkomståret (eller på købstidspunktet) sammenholdt med værdien ved udgangen af indkomståret (eller på salgstidspunktet). Der sker således en løbende opgørelse af gevinst og tab for kontrakter, der løber over flere indkomstår.

2.4 Realisationsprincippet

I modsætning til lagerprincippet indebærer realisationsprincippet, at beskatning først indtræder når den pågældende gevinst / det pågældende tab anses for realiseret, herunder ved et salg.

2.5 Strukturerede obligationer

Visse obligationer beskattes efter reglerne for finansielle kontrakter. Det gælder visse obligationer, der reguleres helt eller delvist i forhold til udviklingen i priser og andet på værdipapirer, varer og andre aktiver m.v. I skattemæssig henseende kaldes sådanne obligationer "strukturerede obligationer". Obligationer, hvor indfrielseskursen f.eks. reguleres i forhold til udviklingen i en

bestemt aktie, et aktieindeks eller et råvareindeks, er omfattet af begrebet "strukturerede obligationer".

Obligationer, der alene reguleres i forhold til udviklingen i en eller flere fremmede valutaer, beskattes dog efter reglerne for almindelige obligationer/ fordringer. Sådanne obligationer kaldes i skattemæssig henseende "valutaindekserede obligationer".

2.6 Børsnoterede aktier

Med "børsnoterede aktier" menes aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet.

2.7 Exchange Traded Funds (ETF)

ETF'er er passivt forvaltede investeringsforeninger, der handles offentligt på børsen på samme måde som almindelige aktier. ETF'er anses skattemæssigt almindeligvis for at være investeringsselskaber.

2.8 Investeringsforeninger

Ved en investeringsforening forstås en sammenslutning af investorer, der fx investerer i aktier, obligationer og/eller fast ejendom.

3 Aktier

3.1 Personer

Gevinst på aktier medregnes i aktieindkomsten. Gevinst og tab opgøres som udgangspunkt efter realisationsprincippet.

Satser for beskatning af aktieindkomst for indkomståret 2014 og følgende indkomstår:

Beskatning af aktieindkomst		
Progressionstrin		Skattesats
Ugifte	Ægtefæller	
0 - 49.200 kr.	0 - 98.400 kr.	27 %
Over 49.200	Over 98.400 kr	42 %

Tab på børsnoterede aktier kan modregnes i avance og udbytte fra andre børsnoterede aktier m.v., der beskattes som aktieindkomst. Uudnyttet tab kan overføres til en eventuel ægtefælle og yderligere tab fremføres til modregning i senere indkomstårs avance og udbytte fra børsnoterede aktier m.v., der beskattes som aktieindkomst.

Tab på unoterede aktier kan fradrages i anden aktieindkomst. Af eventuel negativ aktieindkomst beregnes en negativ skat, der modregnes i sluskskatten. Det er en betingelse for fradrag i anden skattepligtig indkomst, at de omhandlede aktier ikke i ejertiden har været optaget til handel på et reguleret marked.

3.1.1 Særlige overgangsregler

Gevinster på børsnoterede aktier m.v., anskaffet inden den 1. januar 2006, som er omfattet af den særlige skattefri overgangsordning, kan realiseres skattefrit efter mindst 3 års ejertid¹.

Tab på disse aktier er hverken fradrags- eller modregningsberettiget.

3.1.2 Aktier i investeringsselskaber

Gevinst på aktier i investeringsselskaber omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19 medregnes i kapitalindkomsten.

Tab på aktier i investeringsselskaber omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19 fradrages i kapitalindkomsten.

Gevinst og tab opgøres i henhold til lagerprincippet. Efter lagerprincippet sker beskatning af gevinster og tab på grundlag af værdien ved begyndelsen af indkomståret (eller på købstidspunktet) sammenholdt med værdien ved udgangen af indkomståret (eller på salgstidspunktet). Der sker således beskatning af såvel realiserede såvel som urealiserede gevinst og tab. Der gælder særlige regler for aktier i unoterede investeringsselskaber, hvor den skattepligtige og investeringsselskabet har forskelligt regnskabsår.

¹ Børsnoterede aktier omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 44, stk. 1

3.2 Selskaber

3.2.1 Datter- og koncernselskabsaktier

Ved datterselskabsaktier forstås aktier, som ejes af et selskab, der ejer mindst 10 % af aktiekapitalen. Ved koncernselskabsaktier forstås aktier, hvor ejeren og selskabet er sambeskattede (eller kan sambeskattes).

Gevinst og tab på datter- og koncernselskabsaktier medregnes ikke ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst.

3.2.2 Skattefri porteføljeaktier

Ved skattefri porteføljeaktier forstås aktier, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked og som ejes af et selskab, der ejer mindre end 10 % af aktiekapitalen i selskabet.

Gevinst og tab på skattefri porteføljeaktier medregnes ikke ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst.

3.2.3 Aktier i investeringsselskaber

Gevinst og tab på aktier i investeringsselskaber omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19 medregnes i selskabsindkomsten uanset ejerandel.

Gevinst og tab opgøres i henhold til lagerprincippet. Efter lagerprincippet sker beskatning af gevinster og tab på grundlag af værdien ved begyndelsen af indkomståret (eller på købstidspunktet) sammenholdt med værdien ved udgangen af indkomståret (eller på salgstidspunktet). Der sker således beskatning af såvel realiserede såvel som urealiserede gevinst og tab. Der gælder særlige regler for aktier i unoterede investeringsselskaber, hvor den skattepligtige og investeringsselskabet har forskelligt regnskabsår.

3.2.4 Andre aktier

Andre aktier end de ovenstående - oftest børsnoterede porteføljeaktier - medregnes som udgangspunkt ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst.

Gevinster er skattepligtige.

Tab på aktier, hvor selskabet anvender lagerprincippet, fradrages ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst.

Tab på aktier, hvor selskabet anvender realisationsprincippet, kan dog kun fradrages i årets gevinst og tab på andre realisationsbeskattede aktier.

4 Obligationer

4.1 Personer

Gevinst og tab på obligationer (uanset valuta) medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst, dog kun såfremt årets nettogevinst eller nettotab (sammenlagt med nettogevinst og nettotab på obligationsbaserede investeringsinstitutter med minimumsbeskatning) overstiger 2.000 kr.

Tab kan dog ikke fradrages på obligationer, hvor Danmark i henhold til en dobbeltbeskatningsaftale ikke kan beskatte renter eller kursgevinst.

Tab på fordringer på selskaber, hvorover den skattepligtige har eller har haft indflydelse i form af ejerskab af mere end 25 % af aktiekapitalen eller råderet af mere end 50 % af stemmerne kan ikke fradrages.

4.2 Selskaber

Gevinst medregnes i selskabsindkomsten.

Tab fratrækkes i selskabsindkomsten.

Tab kan dog ikke fradrages på obligationer, hvor Danmark i henhold til en dobbeltbeskatningsaftale ikke kan beskatte renter eller kursgevinst.

Tab på fordringer på selskaber, hvorover den skattepligtige har eller har haft indflydelse i form af ejerskab af mere end 25 % af aktiekapitalen eller råderet af mere end 50 % af stemmerne kan ikke fradrages.

Gevinst og tab opgøres i henhold til lagerprincippet.

5 CFD'er

CFD'er beskattes efter reglerne for finansielle kontrakter. Det gælder både CFD'er baseret på enkeltaktier, råvarer, aktieindeks mv.

Det er i det følgende forudsat, at kontrakten ikke kan opfyldes ved levering af den underliggende aktiv (aktier, råvarer m.v.)

5.1 Personer

Gevinst på CFD'er medregnes i kapitalindkomsten.

Tab på CFD'er kan fratrækkes i kapitalindkomsten ("carry back") i det omfang tabet ikke overstiger tidligere indkomstårs skattepligtige nettokursgevinster på finansielle kontrakter og strukturerede obligationer, der beskattes efter reglerne for finansielle kontrakter. Ved opgørelsen af det fradragsberettigede tab medregnes dog kun skattepligtige nettokursgevinster fra og med indkomståret 2002. Fradrag efter carry-back reglen foretages i det indkomstår tabet vedrører. Der skal således ikke ske regulering af indkomstopgørelsen for tidligere indkomstår.

Tab, der ikke kan fradrages efter carry-back reglen, modregnes i indkomstårets gevinster på finansielle kontrakter og strukturerede obligationer, der beskattes efter reglerne for finansielle kontrakter, og tab herudover overføres til modregning hos en eventuel ægtefælle. Resterende tab fremføres uden tidsbegrænsning til modregning i senere indkomstårs gevinster på finansielle kontrakter og strukturerede obligationer, der beskattes efter reglerne for finansielle kontrakter.

Der er udvidet adgang til modregning af tab på aktiebaserede kontrakter, hvis enten selve kontrakten eller de/den aktie(r), som kontrakten er baseret på, er optaget til handel på et reguleret marked. Tab på sådanne kontrakter kan (hvis tabet ikke kan modregnes efter reglerne ovenfor) modregnes i nettogevinster på aktier optaget til handel på et reguleret marked. Valget træffes i det enkelte indkomstår i forbindelse med selvangivelsen.

Gevinst og tab opgøres i henhold til lagerprincippet. Efter lagerprincippet sker beskatning af gevinster og tab på grundlag af værdien ved begyndelsen af indkomståret (eller på købstidspunktet) sammenholdt med værdien ved udgangen af indkomståret (eller på salgstidspunktet). Der sker således en løbende opgørelse af gevinster og tab for kontrakter, der løber over flere indkomstår.

5.2 Selskaber

Gevinst på CFD'er medregnes i selskabsindkomsten.

Tab på CFD'er fratrækkes i selskabsindkomsten.

Tab på CFD'er, hvor koncern- eller datterselskabsaktier, skattefri porteføljeaktier eller egne aktier er det underliggende aktiv, kan dog kun fradrages i selskabsindkomsten ("carry back") i det omfang tabet ikke overstiger tidligere indkomstårs skattepligtige nettokursgevinster på samme CFD, hvori der ikke er fradraget tab på andre kontrakter med ret eller pligt til at afstå aktier. Muligheden for "carry back" gælder således kun hver enkelt CFD for sig. Ved opgørelsen af det fradragsberettigede tab medregnes dog kun skattepligtige nettokursgevinster fra og med indkomståret 2002. Overskydende tab kan modregnes i indkomstårets og efterfølgende indkomstårs gevinster fra andre finansielle kontrakter, hvor det underliggende aktiv er aktier.

For så vidt angår CFD'er, der ikke omfattes af ovenstående, kan selskaber der har valgt realisationsbeskatning af porteføljeaktier fradrage tab på kontrakter vedrørende unoterede aktier i følgende rækkefølge: (1) i forudgående indkomstårs skattepligtige nettogevinster på kontrakten, (2) i indkomstårets nettogevinster på alle finansielle kontrakter, hvor det underliggende aktiv er aktier, og til sidst (3) indkomstårets nettogevinster på realisationsbeskattede porteføljeaktier.

Gevinst og tab opgøres i henhold til lagerprincippet. Efter lagerprincippet sker beskatning af gevinster og tab på grundlag af værdien ved begyndelsen af indkomståret (eller på købstidspunktet) sammenholdt med værdien ved udgangen af indkomståret (eller på salgstidspunktet). Der sker således en løbende opgørelse af gevinst og tab for kontrakter, der løber over flere indkomstår.

6 Optioner/Futures

Optioner/futures behandles skattemæssigt som finansielle kontrakter efter reglerne i kursgevinstloven. Visse optioner/futures behandles dog efter de almindelige skatteretlige regler, der er gældende for det underliggende aktiv. Dette gælder fx optioner/futures på aktier, der behandles efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven, såfremt visse betingelser er opfyldt - se nedenfor.

6.1 Optioner/futures på aktier, hvor der *skal* ske levering

Beskatning af optioner/futures vedrørende køb og salg af aktier kan ske efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven og i særlige tilfælde reglerne i statsskatteloven. Optioner/futures vedrørende aktier beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven, når følgende betingelser er opfyldt:

- Kontrakten må **kun** kunne opfyldes ved levering af de underliggende aktier, og
- kontrakten må ikke afstås (sælges) inden udløb, og
- der må ikke være indgået modgående kontrakter i kontraktens løbetid.

Er alle disse krav opfyldt, og sker der rent faktisk levering af de underliggende aktier, sker beskatningen efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven, som beskrevet i afsnit 3.

Når optioner/futures skal beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven, indtræder beskatningen ved realisation af de underliggende aktier.

Er alle de ovennævnte krav opfyldt, men sker der ikke levering af de underliggende aktier (eksempelvis fordi en optionskontrakt udløber uden at blive udnyttet), vil beskatningen ske efter statsskatteloven. Konsekvensen af beskatning efter statsskatteloven er, at betalte præmier ikke er fradragsberettigede, mens modtagne præmier er skattepligtige og medregnes i den personlige indkomst.

6.2 Andre optioner/futures - Personer

Gevinst på optioner/futures medregnes i kapitalindkomsten.

Tab på optioner/futures kan fratrækkes i kapitalindkomsten ("carry back") i det omfang tabet ikke overstiger tidligere indkomstårs skattepligtige nettokursgevinster på finansielle kontrakter og strukturerede obligationer, der beskattes efter reglerne for finansielle kontrakter. Ved opgørelsen af det fradragsberettigede tab medregnes dog kun skattepligtige nettokursgevinster fra og med indkomståret 2002. Fradrag efter carry back-reglen foretages i det indkomstår tabet vedrører. Der skal således ikke ske regulering af indkomstopgørelsen for tidligere indkomstår.

Tab, der ikke kan fradrages efter carry back-reglen, medregnes i indkomstårs gevinsten på finansielle kontrakter og strukturerede obligationer, der beskattes efter reglerne for finansielle kontrakter, og tab herudover overføres til modregning hos en eventuel ægtefælle. Resterende tab fremføres uden tidsbegrænsning til modregning i senere indkomstårs gevinst på finansielle kontrakter og strukturerede obligationer, der beskattes efter reglerne for finansielle kontrakter.

Der er udvidet adgang til modregning af tab på aktiebaserede kontrakter, hvis enten selve kontrakten eller de/den aktie(r), som kontrakten er baseret på, er optaget til handel på et reguleret marked. Tab på sådanne kontrakter kan (hvis tabet ikke kan medregnes efter reglerne ovenfor)

modregnes i nettogevinster på aktier optaget til handel på et reguleret marked. Valget træffes i det enkelte indkomstår i forbindelse med selvangivelsen.

Gevinst og tab opgøres i henhold til lagerprincippet. Efter lagerprincippet sker beskatning af gevinster og tab på grundlag af værdien ved begyndelsen af indkomståret (eller på købstidspunktet) sammenholdt med værdien ved udgangen af indkomståret (eller på salgstidspunktet). Der sker således en løbende opgørelse af gevinst og tab for kontrakter, der løber over flere indkomstår. Optionspræmien indgår i den skattemæssige avanceopgørelse.

6.3 Andre optioner/futures - Selskaber

Gevinst på optioner/futures medregnes i selskabsindkomsten.

Tab på optioner/futures fratrækkes i selskabsindkomsten.

Tab på optioner/futures, hvor koncern- eller datterselskabsaktier, skattefri porteføljeaktier eller egne aktier er det underliggende aktiv, kan dog kun fradrages i selskabsindkomsten ("carry back") i det omfang tabet ikke overstiger tidligere indkomstårs skattepligtige nettokursgevinster på samme option/future, hvori der ikke er fradraget tab på andre kontrakter med ret eller pligt til at afstå aktier. Muligheden for "carry back" gælder således kun hver enkelt option/future for sig. Ved opgørelsen af det fradragsberettigede tab medregnes dog kun skattepligtige nettokursgevinster fra og med indkomståret 2002. Overskydende tab kan modregnes i indkomstårets og efterfølgende indkomstårs gevinster fra andre finansielle kontrakter, hvor det underliggende aktiv er aktier. Ovenstående er også gældende for optioner/futures på aktieindeks, hvori de nævnte aktietyper indgår.

For så vidt angår optioner/futures, der ikke omfattes af ovenstående, kan selskaber der har valgt realisationsbeskatning af porteføljeaktier fradrage tab på kontrakter vedrørende unoterede aktier i følgende rækkefølge: (1) i forudgående indkomstårs skattepligtige nettogevinster på kontrakten, (2) i indkomstårets nettogevinster på alle finansielle kontrakter, hvor det underliggende aktiv er aktier, og til sidst (3) indkomstårets nettogevinster på realisationsbeskattede porteføljeaktier.

Gevinst og tab opgøres i henhold til lagerprincippet. Efter lagerprincippet sker beskatning af gevinster og tab på grundlag af værdien ved begyndelsen af indkomståret (eller på købstidspunktet) sammenholdt med værdien ved udgangen af indkomståret (eller på salgstidspunktet). Der sker således en løbende opgørelse af gevinst og tab for kontrakter, der løber over flere indkomstår. Optionspræmien indgår i den skattemæssige avanceopgørelse.

7 FX

FX, der udbydes af Saxo Bank, behandles skattemæssigt som finansielle kontrakter efter reglerne i kursgevinstloven.

7.1 Personer

Gevinst på FX medregnes i kapitalindkomsten.

Tab på FX kan fratrækkes i kapitalindkomsten ("carry back") i det omfang tabet ikke overstiger tidligere indkomstårs skattepligtige nettokursgevinster på finansielle kontrakter og strukturerede obligationer, der beskattes efter reglerne for finansielle kontrakter. Ved opgørelsen af det fradragsberettigede tab medregnes dog kun skattepligtige nettokursgevinster fra og med indkomståret 2002. Fradrag efter carry back-reglen foretages i det indkomstår tabet vedrører. Der skal således ikke ske regulering af indkomstopgørelsen for tidligere indkomstår.

Tab, der ikke kan fradrages efter carry back-reglen, modregnes i indkomstårets gevinster på finansielle kontrakter og strukturerede obligationer, der beskattes efter reglerne for finansielle kontrakter, og tab herudover overføres til modregning hos en eventuel ægtefælle. Resterende tab fremføres uden tidsbegrænsning til modregning i senere indkomstårs gevinster på finansielle kontrakter og strukturerede obligationer, der beskattes efter reglerne for finansielle kontrakter.

Gevinst og tab opgøres i henhold til lagerprincippet. Efter lagerprincippet sker beskatning af gevinster og tab på grundlag af værdien ved begyndelsen af indkomståret (eller på købstidspunktet) sammenholdt med værdien ved udgangen af indkomståret (eller på salgstidspunktet). Der sker således en løbende opgørelse af gevinst og tab for kontrakter, der løber over flere indkomstår.

7.2 Selskaber

Gevinst på FX medregnes i selskabsindkomsten.

Tab på FX fratrækkes i selskabsindkomsten.

Gevinst og tab opgøres i henhold til lagerprincippet. Efter lagerprincippet sker beskatning af gevinster og tab på grundlag af værdien ved begyndelsen af indkomståret (eller på købstidspunktet) sammenholdt med værdien ved udgangen af indkomståret (eller på salgstidspunktet). Der sker således en løbende opgørelse af gevinst og tab for kontrakter, der løber over flere indkomstår.

8 Investeringsforeninger og ETF'er

Ved den skattemæssige behandling af investering i investeringsforeninger sondres mellem certifikatudstedende og kontoførende investeringsforeninger. De skattemæssige konsekvenser af tab på investering i kontoførende investeringsforeninger beskrives ikke.

Investeringsforeninger, der udsteder omsættelige beviser for medlemmernes indskud kaldes certifikatudstedende og opdeles overordnet i udloddende (investeringsinstitutter med minimumsbeskatning - "IMB'er") og akkumulerende (investeringselskaber).

Blandt certifikatudstedende IMB'er sondres der endvidere mellem aktiebaserede IMB'er og obligationsbaserede IMB'er.

ETF'er anses normalt for investeringsselskaber, men kan i særlige tilfælde have valgt beskatning som IMB.

8.1 Personer – IMB'er

Et IMB skal årligt opgøre en "minimumsindkomst", som beskattes hos investorerne uanset om minimumsindkomsten er udloddet eller ej.

Beskatningen hos investorerne afhænger af, om IMB'en klassificeres som aktiebaseret eller obligationsbaseret. Klassifikationen er gældende for hele indkomsten; der foretages således ikke nogen yderligere opdeling af indkomsten, når først IMB'en er klassificeret.

8.1.1 Obligationsbaserede IMB'er

Gevinst medregnes i kapitalindkomsten.

Tab kan fratrækkes i kapitalindkomsten.

Gevinst og tab skal medregnes efter lagerprincippet, såfremt den skattepligtige også anvender lagerprincippet ved opgørelse af gevinst og tab på obligationer, der er optaget til handel på et reguleret marked.

Gevinst og tab på medregnes dog kun såfremt årets nettogevinst eller nettotab (sammenlagt med nettogevinst og nettotab på obligationer) overstiger 2.000 kr.

8.1.2 Aktiebaserede IMB'er

Gevinst på aktiebaserede investeringsbeviser medregnes som aktieindkomst - se afsnit 3.

8.2 Personer – investeringsselskaber

Gevinst medregnes i kapitalindkomsten.

Tab fratrækkes i kapitalindkomsten.

Gevinst og tab opgøres i henhold til lagerprincippet. Efter lagerprincippet sker beskatning af gevinster og tab på grundlag af værdien ved begyndelsen af indkomståret (eller på købstidspunktet) sammenholdt med værdien ved udgangen af indkomståret (eller på salgstidspunktet). Der sker således beskatning af såvel realiseret som urealiseret gevinst og tab. Der gælder særlige

regler for aktier i unoterede investeringsselskaber, hvor den skattepligtige og investeringsselskabet har forskelligt regnskabsår.

8.3 Selskaber – IMB'er

Gevinst og tab på investeringsbeviser i IMB'er indgår i opgørelsen af den skattepligtige indkomst som aktier, der hverken er datter- eller koncernselskabsaktier eller unoterede porteføljeaktier, uanset ejerforhold og om IMB'en er noteret.

Gevinster er skattepligtige.

Tab kan fratrækkes.

Gevinst og tab opgøres i henhold til lagerprincippet.

8.4 Selskaber – investeringsselskaber

Gevinst medregnes i selskabsindkomsten.

Tab fratrækkes i selskabsindkomsten.

Gevinst og tab opgøres i henhold til lagerprincippet. Efter lagerprincippet sker beskatning af gevinster og tab på grundlag af værdien ved begyndelsen af indkomståret (eller på købstidspunktet) sammenholdt med værdien ved udgangen af indkomståret (eller på salgstidspunktet). Der sker således beskatning af såvel realiseret som urealiseret gevinst og tab. Der gælder særlige regler for aktier i unoterede investeringsselskaber, hvor den skattepligtige og investeringsselskabet har forskelligt regnskabsår.