



Sag 536528-004 kh/slf

## SKATTE- OG INVESTERINGSSUPPLEMENT

Expert Investor SICAV SIF - Atlas Global Macro

**NJORD**  
LAW FIRM

KØBENHAVN · PILESTRÆDE 58 · DK-1112 KØBENHAVN K · AARHUS · ÅBOULEVARDEN 17 · DK-8000 AARHUS C · SILKEBORG · GODTHÅBSVEJ 4 · DK-8600 SILKEBORG  
NJORD ADVOKATPARTNERSELSKAB · CVR NR 41 76 01 33 · +45 33 12 45 22 · WWW.NJORDLAW.COM



## DETTE DOKUMENT RETTER SIG UDELUKKENDE MOD DANSKE KVALIFICEREDE INVESTORER<sup>1</sup>

DETTE DOKUMENT ER ET SUPPLEMENT TIL OG BØR LÆSES I SAMMENHÆNG MED BLANDT ANDET, MEN IKKE BEGRÆNSET TIL, "PROSPECTUS" OG "KEY INFORMATION DOCUMENT" ("UDBUDSDOKUMENTATIONEN") FOR EXPERT INVESTOR SICAV-SIF, SUBFUND ATLAS GLOBAL MACRO ("ATLAS GLOBAL MACRO") SAMT EVENTUELLE TILLÆG ELLER SUPPLERENDE MATERIALE HERTIL SOM ÆNDRET FRA TID TIL ANDEN.

SUPPLEMENTET ER UDARBEJDET TIL BRUG FOR ORIENTERING AF POTENTIELLE INVESTORER OM RELEVANTE PRAKTISKE OG SKATTEMÆSSIGE FORHOLD. SUPPLEMENTET SKAL ANSES SOM GENEREL INFORMATION OG IKKE OPFATTES SOM RÅDGIVNING OM INVESTERINGSMÆSSIGE, PRAKTISKE, JURIDISKE ELLER SKATTEMÆSSIGE FORHOLD.

### 1. Indledning

#### 1.1 Vigtige forbehold

Når man overvejer investering, det være sig af frie midler, som pension eller som akkumulering af overskud i et selskab, er der mange regler og personlige forhold såsom risikoprofil, investeringshorisont, typer af pensionsopsparinger og skattemæssige overvejelser at tage højde for.

Nærværende information om blandt andet skattereglerne skal anses som en generel beskrivelse af reglerne på tidspunktet for offentliggørelsen af Udbudsdokumentationen og er således ikke en tilsikring eller garanti for udformningen af skatteregler, Udbudsdokumentation og vedtægtsmæssige bestemmelser eller operationelle/praktiske forhold på ethvert senere tidspunkt.

Hverken Atlas Global Macro, dens forvalter eller distributør yder skatterådgivning. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold samt for mere detaljeret information om relevante regler.

Relevant informationsmateriale samt offentliggjorte årsrapporter for Expert Investor SICAV-SIF, Atlas Global Macro offentliggøres på <https://www.credit-suisse.com/microsites/multiconcept/en.html>.

---

<sup>1</sup> "kvalificerede investorer, der kan anerkendes som "well informed" i henhold til "the Law of 13 February 2007 on Specialised Investment Funds as amended"



## 2. Generelt

Atlas Global Macro er en afdeling ("subfund") i Expert Investor SICAV-SIF, som er domicileret i Luxembourg og klassificeret som en alternativ investeringsfond i overensstemmelse med loven af 12 juli 2013 om "*alternative investment fund managers*"<sup>2</sup> ("**AIFM-loven**"). AIFM-loven implementerer direktiv nr. 2011/61/EU om forvaltere af alternative investeringsfonde i Luxembourg. Den alternative investeringsfond, Expert Investor SICAV-SIF, forvaltes af MultiConcept Fund Management S.A., som har tilladelse til at forvalte alternative investeringsfonde iht. AIFM-loven ("**Forvalteren**"). Fondens, og dermed Atlas Global Macro's retlige struktur er Société d'investissement à Capital Variable (forkortet "**SICAV**"), hvilket betyder "selskab med variabel kapital".

Minimumstegningen i Atlas Global Macro er et beløb svarende til 125.000 euro og Atlas Global Macro markedsføres derfor kun til investorer, der mindst investerer dette beløb samt kvalificeres som "*well informed*". Kriteriet "*well informed*" defineres nærmere i Udbudsdokumentationen.

Atlas Global Macro har tilladelse til markedsføring i Danmark overfor professionelle investorer og private investorer, som investerer 125.000 euro og skriftligt i et andet dokument end den kontrakt, der skal indgås om investeringsforpligtelsen, erklærer, at de er bekendt med de risici, der er forbundet med investeringen. Forudsat dette er opfyldt, kan Atlas Global Macro som udgangspunkt indgå som investering for danske:

- personers frie midler,
- kapitalselskaber (A/S, ApS),
- personselskaber (interessentskaber og enkeltmandsvirksomheder),
- virksomhedsskatteordninger, eller
- pensionsmidler

i det omfang der ikke er særlige individuelle forhold såsom skatteregler, der skal tages højde for i relation til den enkelte investor. Nedenfor beskrives de generelle forhold særskilt for de nævnte kategorier.

Investering i Atlas Global Macro sker på en anderledes måde end ved danske investeringsfonde. Dette betyder, at en dansk investor skal henvende sig til sin danske bankforbindelse for at foretage investeringen.

Nærværende information indeholder ikke yderligere information eller vejledning om de praktiske detaljer ved tegning, men henviser til den lovpligtige information i Udbudsdokumentationen for Expert Investor SICAV-SIF, Atlas Global Macro.

### 2.1 Skattemæssig kvalifikation af andele i Atlas Global Macro

---

<sup>2</sup> Law of 12 July 2013 on alternative investment fund managers (kilde: [https://www.cssf.lu/wp-content/uploads/files/Lois\\_reglements/Legislation/Lois/L\\_120713\\_AIFM\\_eng\\_upd\\_060618.pdf](https://www.cssf.lu/wp-content/uploads/files/Lois_reglements/Legislation/Lois/L_120713_AIFM_eng_upd_060618.pdf))



Andele (shares) i Atlas Global Macro anses som investering i et investeringselskab omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19. Skattemæssigt anses Atlas Global Macro for at være et akkumulerende investeringselskab og er ikke selvstændig skattepligtig, men kan blive pålagt rente- og udbytteskat. Atlas Global Macro er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte, men henlægger årets resultat til formuen.

### 3. Beskatning af Atlas Global Macro i Luxembourg

Udbudsdokumentationen for Atlas Global Macro indeholder en beskrivelse af fondens skattemæssige forhold i Luxembourg.

### 4. Privatpersoners investering (frie midler)

#### 4.1 Investering

Personer som investerer med penge, der stammer fra deres private husholdning, investerer med "frie midler". Dette betyder, at man investerer med midler, der allerede *er* beskattet. Personer kan derfor uden videre begrænsninger investere deres frie midler.

#### 4.2 Beskatningsform

For fysiske personer beskattes gevinst som kapitalindkomst og tab fradrages i kapitalindkomsten.

#### 4.3 Gevinst og tab (opgørelse)

Gevinst eller tab på andele i Atlas Global Macro opgøres efter lagerprincippet, hvilket vil sige som forskellen mellem værdien af andelene ved indkomstårets udløb og værdien ved indkomstårets begyndelse<sup>3</sup>.

*Ved køb* i løbet af året opgøres gevinst og tab som forskellen mellem værdien ved indkomstårets udløb og købesummen.

*Ved salg* i løbet af året opgøres gevinst og tab som forskellen mellem salgssummen og værdien ved indkomstårets begyndelse.

---

<sup>3</sup> I de særlige tilfælde, hvor investor og Atlas Global Macro har forskelligt indkomstår, træder værdien ved begyndelsen af Atlas Global Macros indkomstår i stedet for værdien ved begyndelsen af investors indkomstår



Skematisk fremstilling:

Avancebeskatning	
Princip for beskatning af gevinst og tab	Lagerprincippet
Gevinst	Kapitalindkomst
Tab	Fradrages i kapitalindkomst
*Der vil efter omstændighederne skulle betales en kildeskat til Luxembourg af provenu, der modtages fra Atlas Global Macro. Den indeholdte kildeskat vil dog i givet fald blive modregnet ved opgørelsen af investorens slutskat i Danmark.	

## 5. Selskaber

### 5.1 Investering

”Selskaber” vil typisk referere til kapitalselskaber, dvs. selskaber med begrænset hæftelse som aktieselskaber og anpartsselskaber. Det har ingen betydning for, om selskabet kan investere, om det for eksempel er et driftsselskab eller et holdingselskab, så længe investeringen kan indeholdes i selskabets vedtægtsmæssige formål. Driver man erhvervsvirksomhed i selskabsform, beskattes selskabet selvstændigt.

### 5.2 Gevinst og tab (opgørelse)

Gevinst eller tab på andele i Atlas Global Macro opgøres efter lagerprincippet, det vil sige som forskellen mellem værdien af andelene ved indkomstårets udløb og værdien ved indkomstårets begyndelse<sup>4</sup>.

Ved *køb* i løbet af året opgøres gevinst og tab som forskellen mellem værdien ved indkomstårets udløb og købesummen.

Ved *salg* i løbet af året opgøres gevinst og tab som forskellen mellem salgssummen og værdien ved indkomstårets begyndelse.

### 5.3 Beskatningsform

For selskaber beskattes gevinst som almindelig selskabsskattepligtig indkomst og tab er fradragberettigede.

---

<sup>4</sup> I de tilfælde hvor selskabet og Atlas Global Macro har forskelligt indkomstår, træder værdien ved begyndelsen af Atlas Global Macros indkomstår i stedet for værdien ved begyndelsen af investors indkomstår.



Skematisk fremstilling:

Avancebeskatning	
Princip for beskatning af gevinst og tab	Lagerprincippet
Gevinst	Selskabsskat
Tab	Fradrages ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst
*Der vil efter omstændighederne skulle betales en kildeskat til Luxembourg af provenu, der modtages fra Atlas Global Macro. Den indeholdte kildeskat vil dog i givet fald blive modregnet ved opgørelsen af investorens slutskat i Danmark.	

## 6. Pensionsmidler

Investering af pensionsmidler vil typisk kunne omfatte forskellige ordninger som livrente, ratepension eller aldersopsparing. Pensionsmidler investeres gennem en pensionsordning i et pengeinstitut eller f. eks. via en arbejdsmarkedspension.

Atlas Global Macro er især relevant for individuelle pensioner, som en investor selv opretter og er ansvarlig for. Den individuelle pension oprettes gennem en bank eller hos et pensionselskab, hvor investor selv bestemmer hvor meget og hvilken type pension der skal indbetales til, og hvordan pensionsopsparingen skal investeres.

Pensionsmidler beskattes særskilt med pensionsafkastskat (såkaldt PAL-skat) og er dermed årsopgørelsen uvedkommende.

Gevinst eller tab på andele i Atlas Global Macro opgøres efter lagerprincippet, det vil sige som forskellen mellem værdien af andelene ved indkomstårets udløb og værdien ved indkomstårets begyndelse. Ved køb i løbet af året opgøres gevinst og tab som forskellen mellem værdien ved indkomstårets udløb og købesummen. Ved salg i løbet af året opgøres gevinst og tab som forskellen mellem salgssummen og værdien ved indkomstårets begyndelse.

Gevinst beskattes som almindelig pensionsafkastbeskatningspligtig indkomst, og tab kan fradrages ved opgørelsen af øvrig pensionsafkastbeskatningspligtig indkomst i det pågældende og senere indkomstår. Udbytte beskattes ligeledes som almindelig pensionsafkastbeskatningspligtig indkomst.

Typisk vil pengeinstituttet beregne og automatisk trække skat af afkastet af en pensionsordning, som bliver hævet på pensionskontoen hvert år.



## **7. Virksomhedsskatteordningen**

Virksomhedsskatteordningen giver mulighed for, at en personligt ejet erhvervsvirksomhed kan blive underkastet en beskatning, der minder om den, som anpartsselskaber og aktieselskaber er underlagt. For den del af overskuddet en selvstændigt erhvervsdrivende har valgt at lade blive i virksomheden under virksomhedsskatteordningen, er det kun tilladt at investere i en akkumulerende enhed.

Atlas Global Macro er i henhold til prospektet akkumulerende, og kan derfor indgå i virksomhedsskatteordningen.

## **8. Beskatning af juridiske personer (selskaber) undergivet beskatning efter pensionsafkastbeskatningsloven**

Investorer, der er omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven (f.eks. pensionsfonde), beskattes af det samlede årlige afkast på andele i Atlas Global Macro (opgjort efter lagerprincippet (realiserede og urealiserede gevinster/tab samt udbytte)).

## **9. Beskatning af juridiske personer (selskaber) undergivet såvel almindelig selskabsbeskatning som beskatning efter pensionsafkastbeskatningsloven**

Investorer, der er undergivet såvel almindelig selskabsbeskatning som beskatning efter pensionsafkastbeskatningsloven (f.eks. livsforsikringsselskaber), beskattes som beskrevet ovenfor under afsnittene om beskatning af selskaber og beskatning af investorer undergivet beskatning efter pensionsafkastbeskatningsloven. Der er fastsat særlige regler i lovgivningen med henblik på at undgå dobbeltbeskatning.