



Söderberg  
& Partners

Wealth  
Management

15.01.2025

# Velkommen til webinar



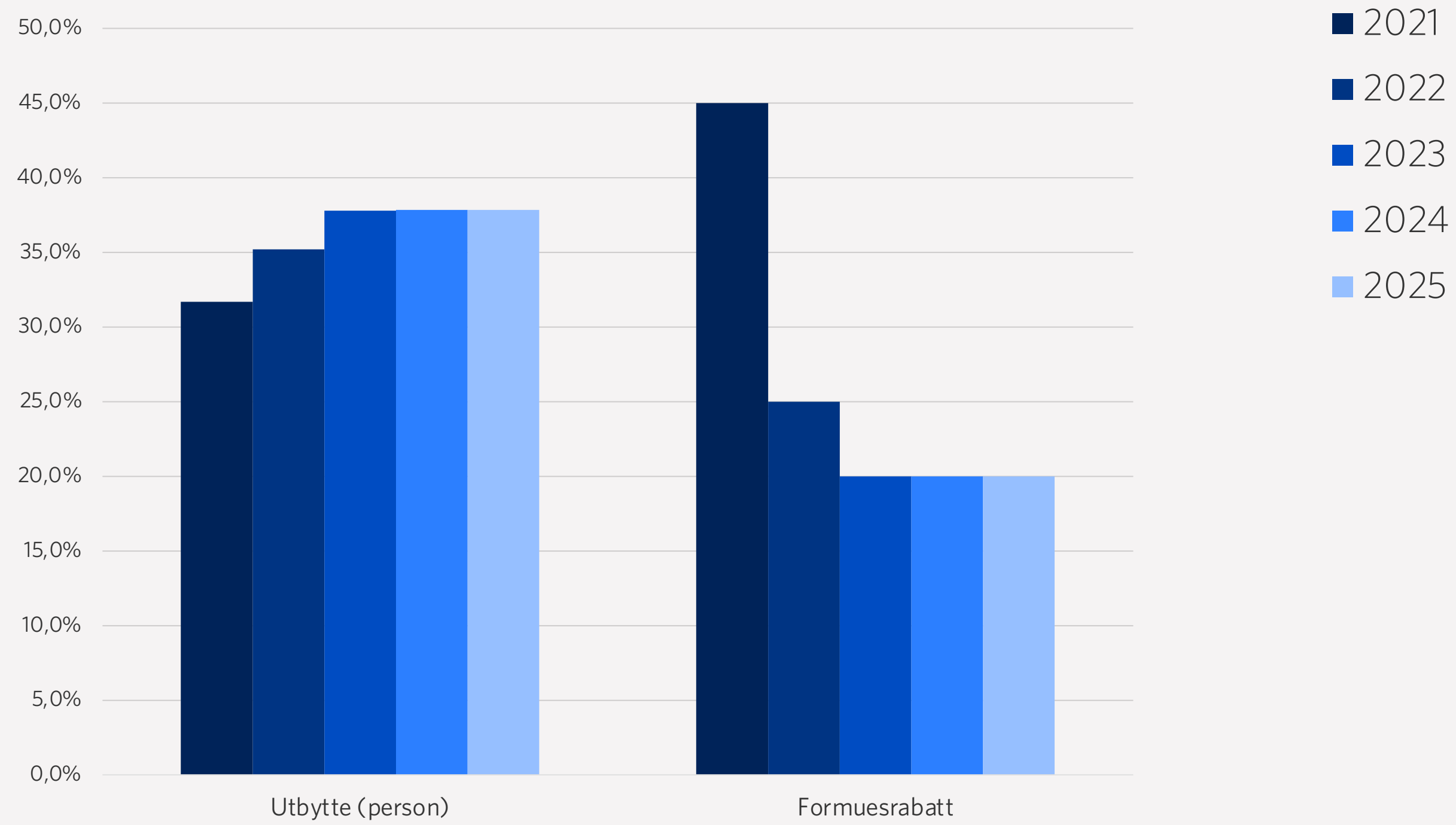
# Skattenyheter 2025

**Toril Hustad Jørgensen**  
Advokat / daglig leder





# Eierskatten 2021- 2025





# Kort oppsummert:

- Få satsendringer
- Ekstra arbeidsgiveravgift (5%): Opphevet
- Privat konsum i AS/«Monsterskatten»: Lagt i skuffen (men vi har en «mini»)
- Forbedret opsjonsordning for oppstartsbedrifter
- Skjerpet Exit-skatt



# Få satsendringer

I hovedsak en videreføring, men noen lettelser:

- Formuesskatten: Bunnfradraget økes til 1,76 MNOK + Trinn 2 fra 20,7 MNOK
- Skattefritak for korttidsutleie av bolig/hytte: Økes fra 10 000 NOK til 15 000 NOK
- Beløpsgrensen for skattefrie ansatterabatter økes fra 8 000 NOK til 10 000 NOK
- Minstefradraget reduseres fra 104 450 NOK til 92 000 NOK
- Personfradraget økes: Fra 88 250 NOK til 108 550 NOK
  - Gunstig for de med få/lave inntekter!
  - Kan f.eks. utnyttes ved å realisere latente aksjegevinster på inntil 63 TNOK ( $108\,550/1,72 = 63\,110$  NOK)
  - Gi aksjer/fondsandeler/aksjesparekonti til barn over 17 år med lav inntekt



# Blir det regjeringsskifte til høsten?





## Formuesskatt

- Blir den opphevet?
- Fritak for arbeidende kapital?
- Hva med fritidseiendommer?

## Ny skattereform?

- Bredt forlik?
- Høyere skatt på bolig og hytter?
- Arveavgift?

## Utbytteskatt

- Justeringsfaktor
  - $22\% \times 1,72 = 37,84\%$
- Skjermingsfradrag
  - Komplisert?
  - Høye renter, gir høy skjerming på inngangsverdi
  - 3,9 % skjermingsrente for 2024

## Exit-skatt

- Delvis reversering?
- I strid med EØS-avtalen?



# Viktig informasjon

*Presentasjonen er utarbeidet av Söderberg & Partners Advokatene AS. Den er ment som en generell orientering om aktuelt regelverk, tilpasningsalternativer og annen relevant informasjon. Materialet må ikke på noen måte anses som konkret rådgivning i forhold til hvilke disposisjoner du kan eller bør foreta.*



# Pensjonsåret 2024 og hva du bør tenke på i 2025!

**Christian Carlem**

DAGLIG LEDER

Söderberg & Partners Pensjonsrådgivning





# De viktigste pensjonshendelsene i 2024

- Regjerings- og opposisjonspartiene inngikk i februar et nytt forlik om et forbedret pensjonssystem
  - Styrket sosial profil og økonomisk bærekraft
- En nedfelt arbeidsgruppe skal se på tilpasninger i regelverket for privat tjenstepensjon
- Ny offentlig AFP
- Pensjonsalderen for statsansatte øker fra 70 til 72 år
- Reformert AFP i privat sektor



# De viktigste pensjonshendelsene i 2024

- Fripoliser
- Ny grense for IPS
- Utvikling Egen Pensjonskonto – Noe er kanskje i ferd med å skje?



# Hva så med 2025?

- LO og NHO til forhandlingsbordet – IA - avtalen på spill
- Forvaltning av pensjonskapitalen – Velg bort nedtrapping!
- Fripolisens rolle i en portefølje – Hvordan bør du tenke?
- IPS, Ja eller Nei?
- God livsfaseplanlegging
- Personlig rådgivning = Skreddersøm!



# Finansmarkedet 2024 og utsikter 2025

- Hva forventet vi ved inngangen til 2024?
- Utvikling i 2024
- Aktuelle makrotemaer
- Posisjonering fremover

**Sturla Skogland, CFA**  
investeringsdirektør

**Christian Frengstad Bjerknes**  
senior investeringsspesialist



# Hva sa vi for ett år siden?

## Makroutsikter

- Generelt gode makrotall indikerer at økonomien er på vei mot myk landing.
- Inflasjonen er på vei ned, det gir etter hvert rom for forsiktige rentekutt.
- Stort fokus på geopolitikk og valg i en rekke land, inkludert USA.

## Posisjonering

- Dagens rentenivåer er attraktive. Effektiv rente på rundt 5-8 prosent (avhengig av sammensetning) de neste årene
- Pågående diskusjoner rundt renteporteføljen:
  - Kredittpåslagene har falt og nærmere seg nivåer der vi vil vurdere å redusere kreditteksponeringen.
  - Har vi tilstrekkelig rentesensitivitet?
- Makrobildet er usikkert (som alltid)
  - Inkluder alternative strategier
- Verdsettelse innen aksjer varierer mellom størrelse, stil og region
  - Inkluder et diversifisert utvalg aksjer
    - med lavere markedsverdi
    - utenfor USA
    - med ulik stil



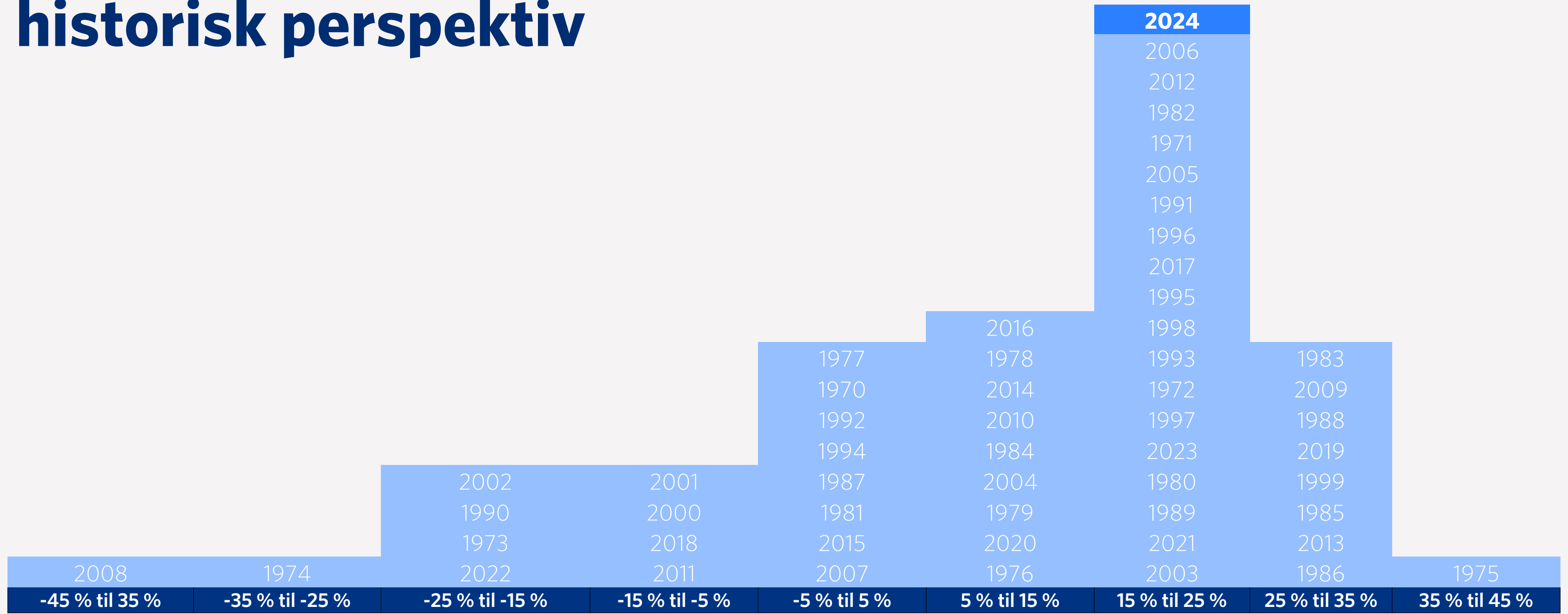
Söderberg  
& Partners

Wealth  
Management

# Utvikling 2024



# Aksjeavkastning i et historisk perspektiv

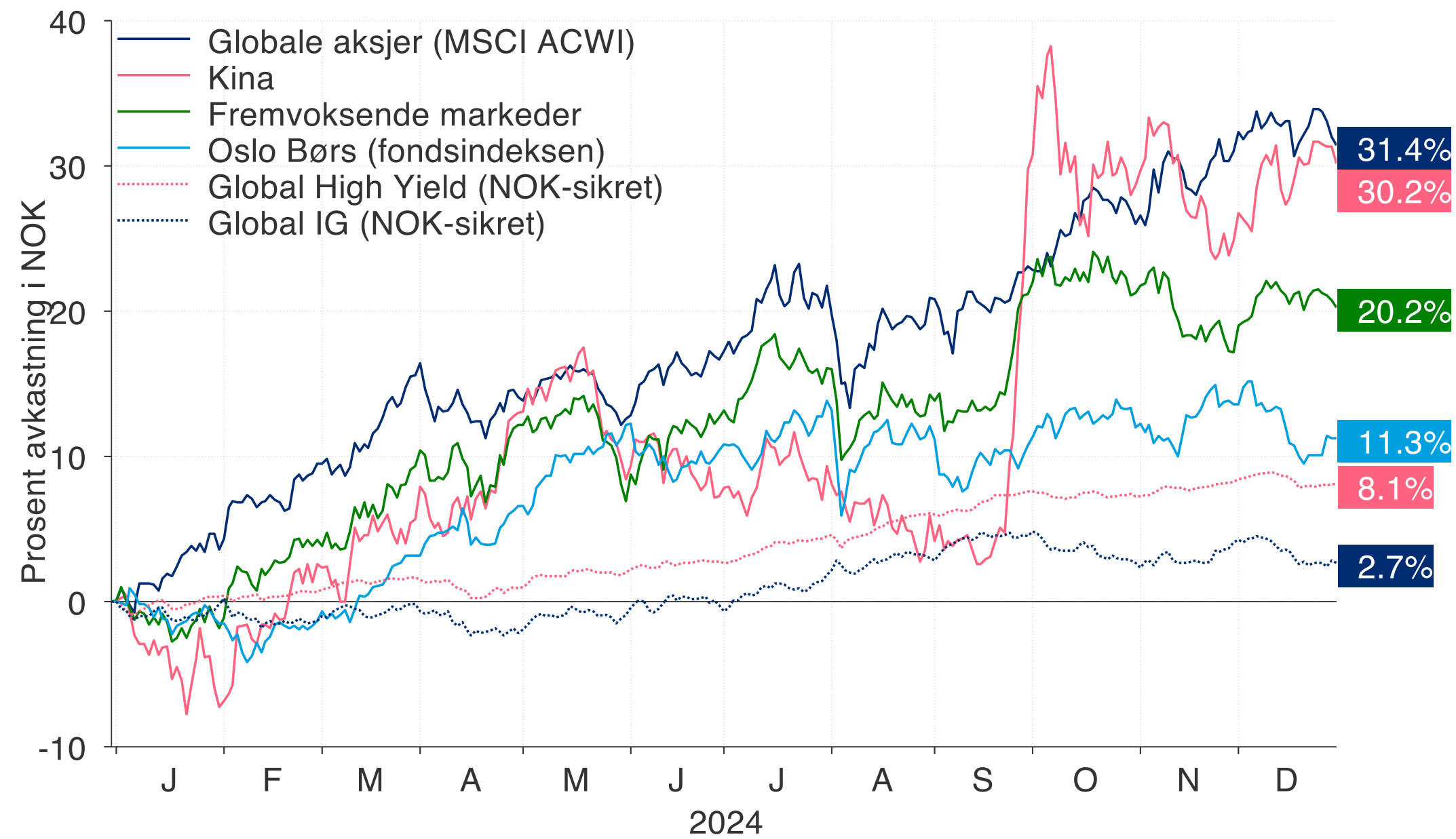


Kilde: Refinitiv. MSCI World Net Return, inkludert utbytte, målt i lokal valuta fra 31.12.1969





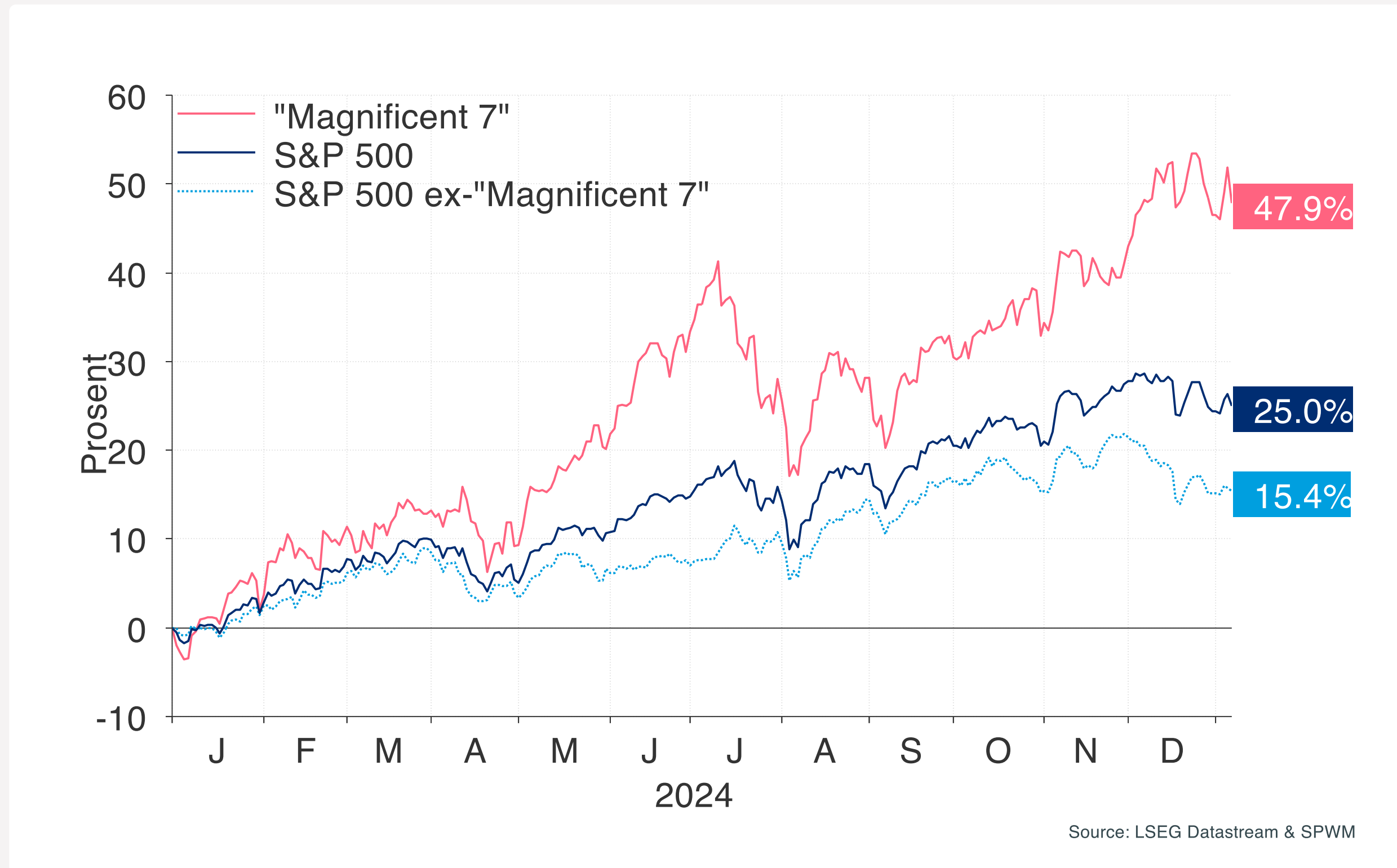
# Aksje og rentemarkedet 2024



Source: LSEG Datastream & SPWM



# «Magnificent 7» er fortsatt dominerende





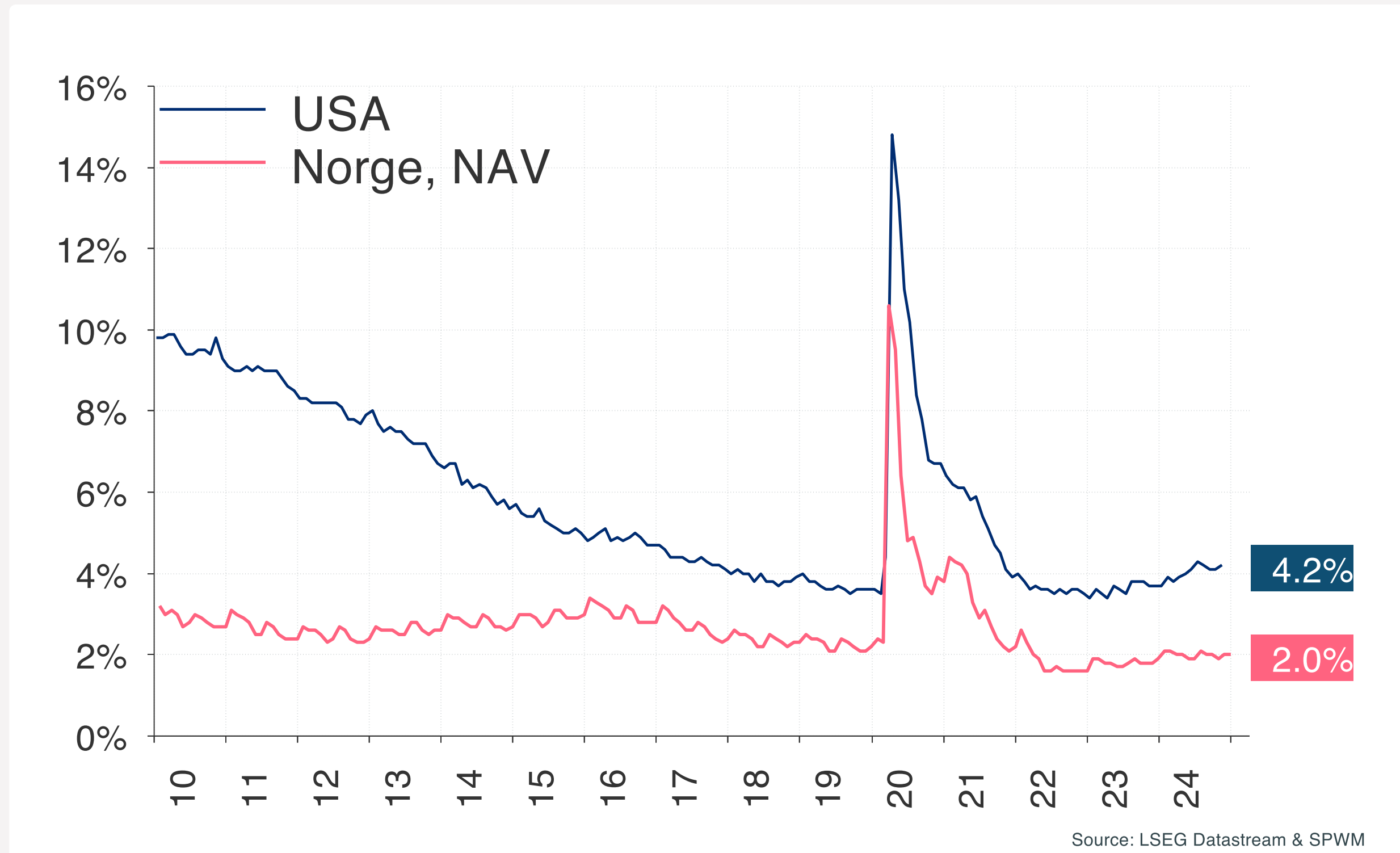
Söderberg  
& Partners

Wealth  
Management

# Makrobildet

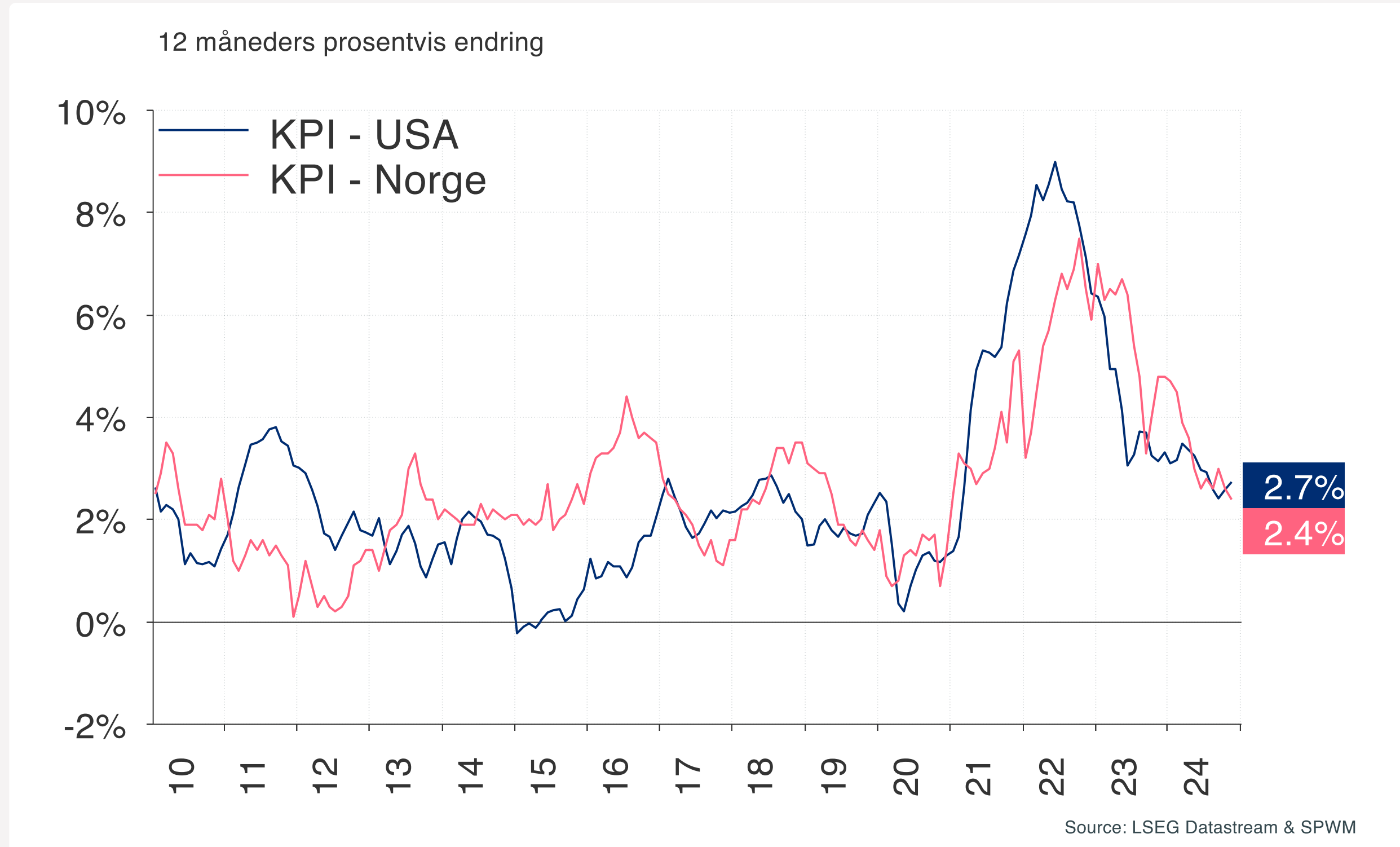


# Arbeidsmarkedet er sterkt ved inngangen til 2025



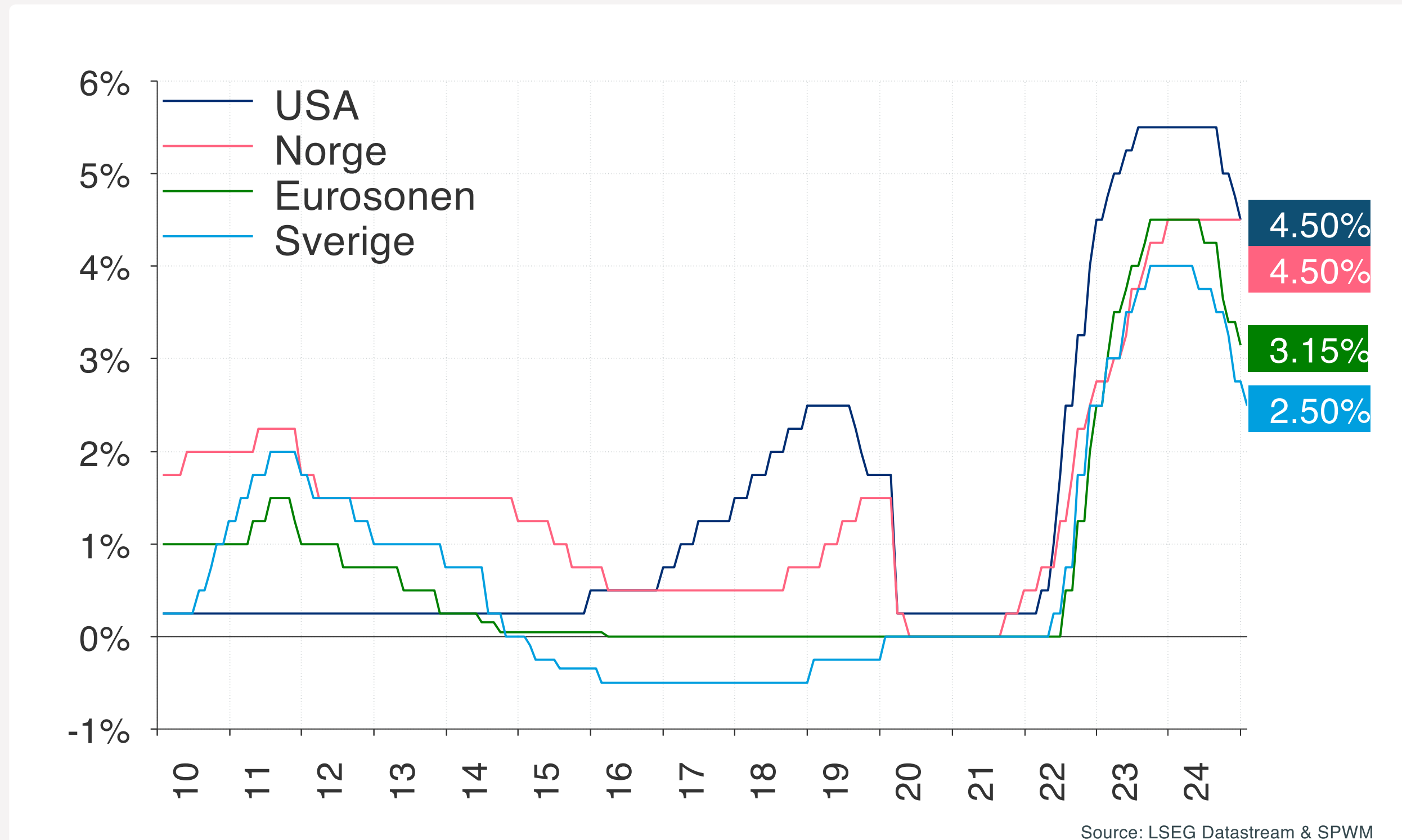


# Inflasjonen er nær målet





# Sentralbankene har begynt å kutte renten





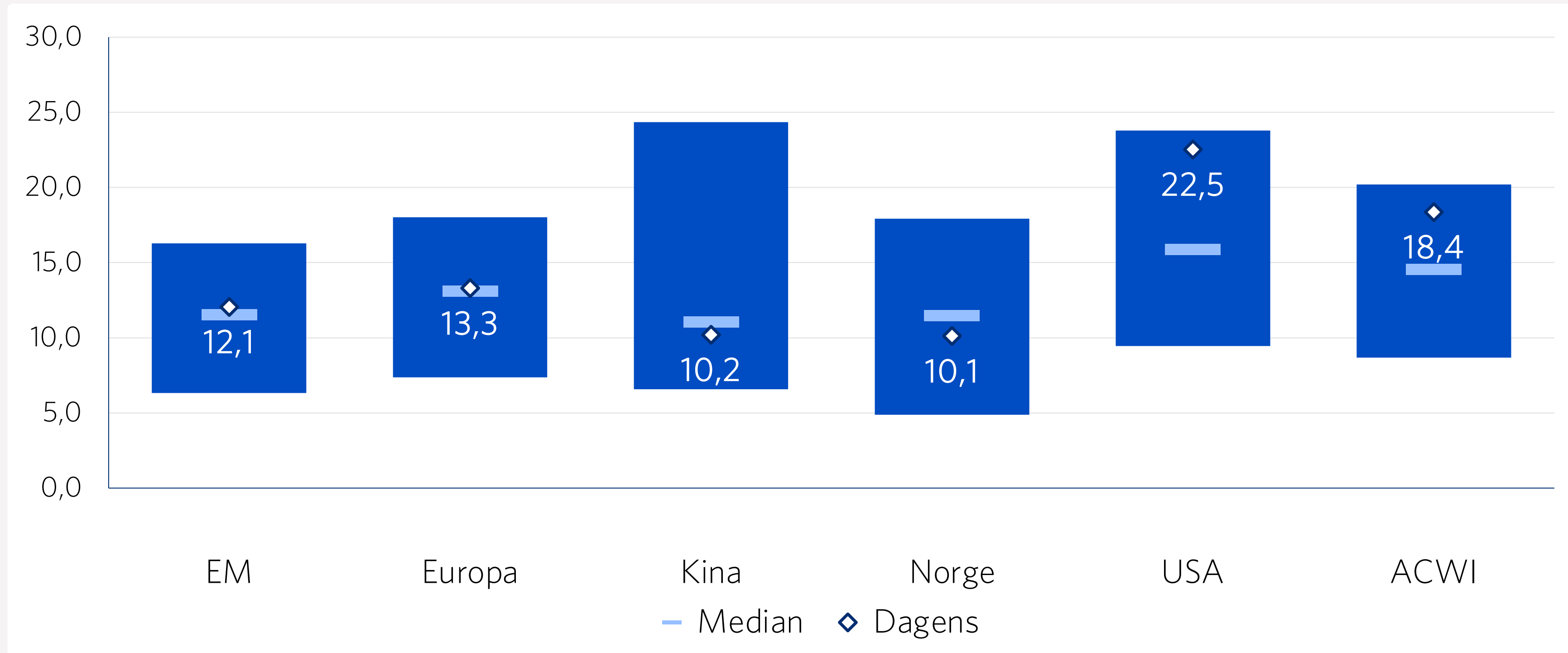
Söderberg  
& Partners

Wealth  
Management

# Posisjonering fremover



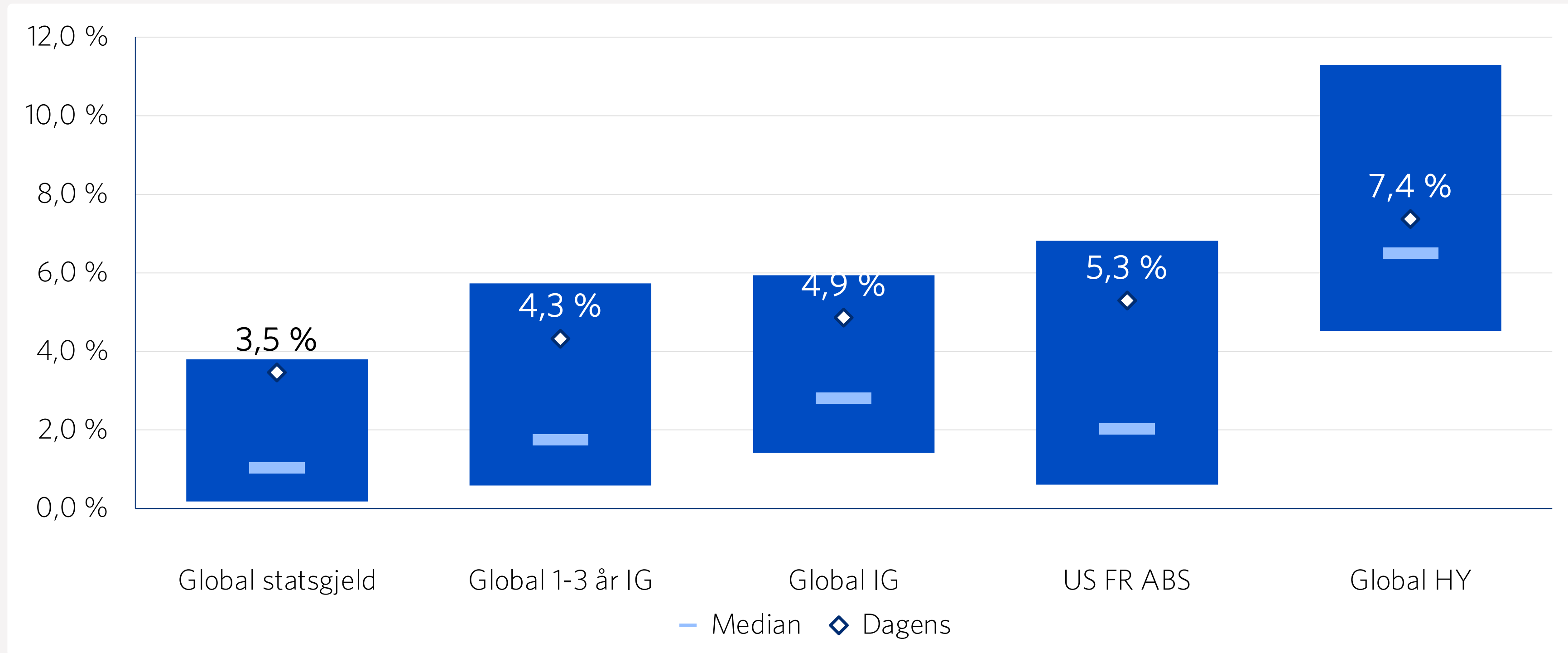
# Aksjer - prising: P/E nivå siste 20 år







# Renter yieldnivå siste 10 år





# Posisjonering oppsummert

- Dagens rentenivåer er attraktive. Effektiv rente på rundt 5-7 prosent (avhengig av sammensetning) de neste årene
- Pågående diskusjoner rundt renteporteføljen:
  - Kredittpåslagene har falt og vi reduserte kreditteksponeringen mot slutten av 2024.
  - Gitt at realøkonomien forblir ok forventer vi kun forsiktige og gradvise rentekutt. Med dagens prising i rentemarkedet anbefaler vi derfor om lag nøytral rentesensitivitet/durasjon.
- Makrobildet er usikkert (som alltid)
  - Inkluder alternative strategier
- Verdsettelse innen aksjer varierer mellom størrelse, stil og region
  - Inkluder et diversifisert utvalg aksjer
    - med lavere markedsverdi
    - utenfor USA
    - med ulik stil
    - Valutasikring?



# Viktig informasjon

*Vi tar forbehold om feil eller mangler i denne presentasjonen og den skal ikke betraktes som investeringsrådgivning. For ytterligere informasjon om fond og fondsinvesteringer, vennligst ta kontakt med din formuesrådgiver eller via vårt sentralbord. Investeringer i fond innebærer alltid en økonomisk risiko. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutvikling, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursfall.*



# Takk for oppmerksomheten!