

Oplysninger om AIF (Alternativ Investeringsforening) – Kapitalforeningsbeviser

En kapitalforening er en alternativ investeringsfond, som kan investere i mange forskellige typer af aktiver. Med en kapitalforening kan du som et supplement til din investering i traditionelle aktivklasser som aktier, obligationer og investeringsbeviser investere i alternative aktivklasser, fx ejendomme, valuta, energi eller infrastruktur, og dermed sprede din risiko.

Hvad er en kapitalforening?

En kapitalforening er en alternativ investeringsfond (AIF), som fungerer som en kollektiv investeringsordning, der investerer i overensstemmelse med en fastlagt investeringsstrategi. Udover at være organiseret som en kapitalforening kan en AIF også være organiseret som et kommanditselskab (K/S) eller et aktieselskab (A/S). En AIF er reguleret i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, og organisatorisk ligner den en investeringsforening, med egen bestyrelse og opdeling i afdelinger. Hver afdeling har sin egen investeringspolitik, herunder risikoprofil. Foreningerne er ejet af medlemmerne, og medlemmerne har stemmeret på generalforsamlingen, hvor der bl.a. er valg til bestyrelsen. Bestyrelsens primære opgave er at sikre, at foreningen drives forsvarligt og i overensstemmelse med vedtægterne.

Hvor investeringsforeninger normalt investerer i aktier, obligationer og lignende, kan kapitalforeninger investere i flere typer af finansielle produkter (likvide midler - herunder valuta) eller de finansielle instrumenter, som er nævnt i Lov om finansiell virksomhed (bilag 5), hvilket også omfatter andele i AIF'er (uanset hvad denne AIF investerer i).

Som udgangspunkt er der ikke nogen grænse for, hvilke og hvor store risici en AIF må tage, ud over hvad der følger af de dokumenter, som er udarbejdet for den enkelte AIF (vedtægter samt eventuelt prospekt og dokumentet Væsentlig investorinformation). En AIF kan derfor investere i alle typer aktiver uden noget krav om risikospredning.

En AIF kan placere hele sin formue i ét aktiv eller én type af aktiver, eksempelvis aktier, ejendomme, guld, olie eller infrastruktur som eksempelvis vindmøller. En AIF kan også optage lån og ubegrænset investere for de lånte penge (geare investeringerne). En AIF er derfor som udgangspunkt risikomærket rød hvor produkttypen er vanskelig at gennemskue.

Kapitalforeninger med gul risikomærkning

Kapitalforeninger med gul risikomærkning kan investere i mange forskellige typer af værdipapirer herunder værdipapirer, der er risikomærkede røde. De er velegnede til investorer, som ønsker en fornuftig spredning af risikoen, og som ikke ønsker, at deres investeringer geares, så der er risiko for, at de kan tabe mere end det investerede beløb. Investeringerne i foreningen bliver løbende plejet af professionelle porteføljeformidlere. Du kan følge udviklingen i investeringerne på foreningens hjemmeside og via den information, foreningen i øvrigt stiller til rådighed.

Kapitalforeninger adskiller sig fra investeringsforeninger ved at have et mere specifikt investeringsformål, fordi kravet til risikospredning ikke er lige så stort som i en investeringsforening. Her er vist et udvalg af investeringsstrategier, der kan rummes i en kapitalforening.

Investering i andre investeringsforeninger og kapitalforeninger (fund of funds)

Foreningens strategi er typisk at investere i andre investerings- og kapitalforeninger, og den investerer således ikke nødvendigvis direkte i værdipapirer. Herved opnås normalt en meget stor risikospredning med deraf følgende mulighed for at opnå en lavere samlet risiko.

Fokuseret investeringsstrategi

Da kravet til risikospredning er mindre end i investeringsforeninger, er kapitalforeninger velegnede til at udføre en fokuseret investeringsstrategi. Strategien kunne eksempelvis være at koncentrere investeringerne på ganske få værdipapirer. Investering i en afdeling med denne strategi kan være forbundet med en forhøjet risiko.

Investering i pengemarkedsinstrumenter

Foreningens strategi er at investere i pengemarkedet via pengemarkedsinstrumenter, som fx i indlånsbeviser, indskudsbeviser og skatkammerbeviser, og i forbindelse med lån og placeringer på interbankmarkedet.

Kapitalforeninger med rød risikomærkning

En kapitalforening opstår ofte, fordi den ønskede investeringsstrategi ikke kan realiseres inden for rammerne af en investeringsforening. Det vil være tilfældet, hvis der er et ønske om, at strategien eksempelvis skal kunne rumme, at:

- der investeres i utraditionelle aktivklasser
- investeringerne geares, dvs. at der optages lån og investeres for de lånte penge
- der investeres i aktivklasser, der er illikvide (ikke noterede på regulerede markeder)
- der investeres i meget få værdipapirer

Målgruppe for en kapitalforening med rød risikomærkning

Investering i en kapitalforening er kun egnet for dig som investor, hvis du besidder den fornødne viden og erfaring til at forstå investeringen og håndtere de risici, som investeringen medfører. Du bør betragte investering i en kapitalforening og kapitalforening som et supplement til mere traditionelle investeringer i aktier, obligationer og investeringsforeningsbeviser. Ofte kræver investering i en kapitalforening, at du som investor har en lang tidshorisont, og du skal have mulighed for at bære et eventuelt økonomisk tab.

Afkast

De fleste kapitalforeninger har fokus på absolut afkast, dvs. at fonden fokuserer på at skabe det højst mulige afkast inden for de investeringsrammer, som kapitalforeningen er underlagt. En kapitalforening har derfor normalt ikke til formål at følge et benchmark (sammenligningsgrundlag). Det er i modsætning til en investeringsforening, som normalt fokuserer på relativt afkast, som betyder, at afdelingen måler sit afkast op mod et benchmark.

Derfor udvikler afkastene sig anderledes end afkastene på traditionelle investeringer. Afhængig af strategien i den enkelte kapitalforening vil afkastene have mulighed for at være højere og mere stabile end på de traditionelle investeringsforeninger, men det modsatte vil naturligvis også kunne være tilfældet.

Hvad er risikoen?

Kapitalforeninger har som beskrevet ovenfor mulighed for at påtage sig meget store risici. Det betyder, at du i princippet kan miste hele din investering. Det kan eksempelvis ske, hvis en kapitalforening eller en afdeling af en kapitalforening går konkurs, fordi tabene som følge af gearing overstiger afdelingens formue.

Du kan dog aldrig miste mere end din investering. De risici, foreningen løber, kan være af flere forskellige typer. Fx kan en afdeling blive udsat for markedsrisiko, likviditetsrisiko, gearingsrisiko, renterisiko, valutakursrisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, rådgiverrisiko og politiske risici.

Omkostninger

Der er omkostninger forbundet med at investere i en kapitalforening. Omkostningerne vises ofte i nøgletallet 'Årlige omkostninger i procent' (ÅOP). ÅOP dækker over administrationsomkostninger inklusive kapitalforeningens handelsomkostninger, investors handelsomkostninger i form af maksimale emissionstillæg og indløsnings- fradrag og eventuelt de såkaldte performance fees. Investors gennemsnitlige tidshorisont er sat til syv år. Du bør sætte dig grundigt ind i den pågældende kapitalforenings omkostningsstruktur, før du investerer.

Skat

Den skattemæssige behandling af afkast fra kapitalforeninger er forskellig, alt efter hvilken type midler du anvender til investering. Der er med andre ord forskel på beskattningen af afkast, som stammer fra investering af henholdsvis frie midler, pensionsopsparing, børneopsparing, selskabsmidler eller midler i virksomhedsordningen.

Den skattemæssige behandling kan variere og ændre sig afhængig af dine skattemæssige forhold, eller som følge af ændrede regler for beskattning. Vi anbefaler, at du kontakter en rådgiver om skattemæssige konsekvenser af en investering.

Prospekt og væsentlig investorinformation

Kapitalforeninger, der markedsføres til kunder, skal udarbejde et dokument med væsentlig investorinformation, der giver et godt overblik over AIF'ens væsentlige egenskaber. Den enkelte AIF vil normalt også udarbejde et prospekt med en detaljeret beskrivelse af AIF'en. I disse dokumenter kan du læse detaljeret om investeringsstrategien og om, hvor store risici kapitalforeningen må tage. Det er vigtigt, at du som investor sætter dig grundigt ind i dette materiale, før du beslutter dig for at investere.

Dette produkt kan være risikomærket gul. Det betyder efter Bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter, at der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist, og produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue.

Dette produkt kan være risikomærket rød. Det betyder efter Bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter, at der er risiko for, at der er risiko for at tabe mere end det investerede beløb, eller produkttypen er vanskelig at gennemskue