

Kapitalforeninger

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 kapital forening?

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 Kommandit-selskab (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 generalfor-samlingen, hvor der bl.a. er valg til bestyrelsen. Bestyrelsens primære opgave er at sikre, at foreningen drives forsvarligt og i overens-stemmelse 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 instru-menter, som er nævnt i Lov om finansiell virksomhed (bilag 5), hvilket også omfatter andele i kapital-foreninger (uanset hvad denne kapitalforening investerer i).

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

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

Hvorfor investere i en kapitalforening 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

Traditionelle aktiver	Utraditionelle aktiver
Aktier	Ejendomme
Obligationer	Private Equity
Kontanter	Råvarer
	Valuta
	Energi
	Infrastruktur

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 højest 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 (inkl. 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 indløsningsfradrag 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 obligationer er forskellig, alt efter hvilken type midler du anvender til investering. Der er med andre ord forskel på beskatningen af obligationsafkast, 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 beskatning. 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.

Senest opdateret 25. October 2023