

Denne information skal ses i sammenhæng med information om simple fonde og om investering generelt.

Komplekse fonde adskiller sig fra de simple fonde ved ikke at have de samme strenge krav til risikospredning, likviditet og gennemsigtighed. Komplekse fonde har ofte et bredere investeringsunivers og flere metoder til at investere. Det betyder, at du kan få adgang til markeder og strategier, som normalt er svære at nå.

Komplekse fonde omfatter fx:

- UCITS-fonde, der bruger finansielle teknikker som gearing, short selling eller komplekse investeringsstrategier
- Europæiske fonde reguleret under AIF-lovgivningen (Alternative Investment Funds)
- Fonde, som er udstedt uden for EU og ikke er underlagt europæisk regulering

Ligesom simple fonde kan komplekse fonde være enten aktivt eller passivt forvaltede, følge bestemte indeks eller investere i særlige markeder som for eksempel emerging markets.

Komplekse fonde har mulighed for at investere i aktivklasser og benytte strategier, som ligger uden for rammerne for simple fonde - herunder investering i ejendomme, noterede aktier, brug af derivater, gearing og short selling.

Fælles er, at de er komplekse og kræver enten erfaring med produktet eller grundigt forberedelse.

1. Målgruppe

Komplekse fonde anbefales primært til professionelle investorer eller erfarne private investorer. De kan være noget for dig, hvis du opfylder alle følgende kriterier:

- Ønsker at overlade investeringerne til en professionel forvalter
- Vil have adgang til avancerede strategier og markeder, du ellers ikke har adgang til
- Har erfaring og viden nok til at forstå og håndtere højere risiko og større kompleksitet
- Har en investeringshorisont på minimum 3 år - gerne længere

2. Fordele og ulemper

Fordele	Ulemper
Giver adgang til markeder og strategier, du normalt ikke har adgang til.	Strategierne er ofte komplekse og svære at gennemskue. Informationsniveauet kan være lavere end simple fonde.
Kan investere i alternative aktiver som ejendomme, hedgefonde eller råvarer, hvilket kan sprede risikoen.	Færre krav til placering og spredning af porteføljen kan øge risikoen betydeligt.
Selv små beløb giver adgang til en bredere portefølje og spredning af investeringerne.	Nogle aktiver kan være svære at omsætte, hvilket i perioder kan gøre fonden vanskelig at handle.
Mulighed for strategier, der forsøger at give positive afkast i faldende markeder eller udnytter bestemte skævheder i markederne.	Hvis fonden benytter gearing og short selling, kan det øge risikoen for tab.

3. Afkast

Afkastet afhænger af fondens strategi og kan være vanskeligt at sammenligne med et enkelt referenceafkast.

- **Kursudvikling og udbytte:** Dit afkast består af kursændringer og evt. udbytte, hvor omkostninger til at drive fonden trækkes fra.

Fonde er opdelt i to typer: De udbyttebetalende (udloddende) og de akkumulerende. De to typer behandles skattemæssigt forskelligt.

- **Udbyttebetalende:** Udbetaler typisk årligt udbytte. Kursen falder tilsvarende, når udbyttet udbetales.
- **Akkumulerende:** Beholder afkastet i fonden, hvilket afspejles i kursudviklingen

Gearing kan forstærke udviklingen i både gevinster og tab. Hvis de underliggende aktiver handles uden for en børs, kan fondens værdi være unøjagtigt oplyst.

4. Risiko

Det er vigtigt at sætte sig ind i den relevante fonds investeringsstrategi og risiko.

Fonde under europæisk lovgivning udarbejder dokumenterne "Prospekt", "KID" eller "Investoroplysninger". Noget tilsvarende vil typisk findes også for fonde uden for europæisk lovgivning. I disse dokumenter kan du finde information om strategien i den enkelte fond og oplysninger om risiko, afkast, omkostninger m.m. Man bør altid sætte sig ind i disse dokumenter før en eventuel investering.

Der er flere forskellige risikofaktorer at tage højde for, når man investerer i komplekse fonde, herunder:

Investeringsstrategi

Risikoen afhænger af fondens opbygning. Komplekse fonde kan være svære at gennemskue, da strategierne kan indeholde en bred palet af instrumenter som aktier, obligationer, råvarer, derivater, andre fonde og alternative aktiver. Metoder som gearing, short selling og værdipapirudlån kan øge risikoen. Fonden har pligt til at definere investerings- og risikorammer ved oprettelsen og dermed også den risiko, du kan forvente.

Markedsrisiko

Kurserne på de underliggende aktiver kan stige eller falde og dermed påvirke fondens værdi. Færre krav til spredning i komplekse fonde kan betyde større udsving.

Valutarisiko

Hvis fonden eller dens aktiver er i fremmed valuta, vil udsving i valutakurser påvirke værdien.

Modpartsrisiko

Nogle komplekse fonde benytter sig af værdipapirudlån, og så kan der opstå risiko for, at låntageren ikke kan levere dem tilbage efter endt låneperiode.

Likviditetsrisiko

Aktiverne kan i perioder være svære at sælge. Selvom der investeres i omsættelige værdipapirer, kan der opstå usædvanlige markedsforhold. Det kan gøre det vanskeligt at fastsætte en korrekt værdi på fonden.

Gearingsrisiko

Nogle komplekse fonde har mulighed for at optage lån. Det betyder, at fonden investerer for mere, end den reelt har. Det kan betyde både større gevinster og større tab.

Gearingsfaktor 2 betyder, at hvis fondens kapital er indeks 100, så vil en fond kunne investere 200 i stedet for 100.

Short selling

Nogle fonde spekulerer i at tjene penge på kursfald. Denne strategi kan være særligt risikabel, især hvis den er kombineret med gearing. Denne type investeringer kaldes ofte hedge-forretninger.

Bæredygtighedsrisiko

Miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige forhold kan påvirke investeringernes værdi negativt. Risikoen vurderes højere i fonde baseret på udstedelser fra selskaber og mindst i fonde baseret på udstedelser fra stater. Fonde baseret på udstedelser fra Emerging Markets vurderes at have højere bæredygtighedsrisici end udstedelser fra de modne markeder.

5. Særlige forhold

I komplekse fonde bør man altid sætte sig grundigt ind i både den enkelte fonds investeringsstrategi og vilkår samt i den enkelte fonds bagvedliggende opsætning, inden man investerer. Derfor anbefales komplekse fonde til den professionelle investor eller den erfarne og vidende detailinvestor.

- **Åbne fonde:** Her kan kapitalen løbende udvides eller reduceres. Hvis fonden markedsføres til private investorer, skal der offentliggøres salgs- og købskurser mindst hver 14. dag, og indløsning skal kunne ske mindst én gang om måneden.
- **Lukkede fonde:** Her sker der ikke løbende emission eller indløsning. Markedskursen kan derfor afvige markant fra den indre værdi, især i urolige tider. Prisen fastsættes med udgangspunkt i udbud og efterspørgsel.
- **Danske fonde:** Den største gruppe af fonde i Danmark er kapitalforeninger under AIF-lovgivningen. Her investerer du sammen med andre i en fælles strategi, som i investeringsforeninger. Også andre typer danske fonde findes under AIF-lovgivningen - fx ejendomsfonde.

- **Ikke-europæiske fonde:** Disse er som udgangspunkt ikke underlagt EU-regler, og du har derfor ikke samme investorbeskyttelse. Det gør dem ikke nødvendigvis specielt risikofyldte, men det betyder, at du bør sætte dig ind i de rettigheder og evt. forpligtelser, der følger med at investere i den pågældende fond. Priserne kan afvige kraftigt fra den indre værdi, og forskellen kan være stor ved markedsuro.
- **Syntetiske fonde:** I stedet for at købe de underliggende værdipapirer/aktiver, som man gør ved fysiske fonde, så investerer syntetiske fonde i finansielle kontrakter (derivater). Det giver ekstra modpartsrisiko i forhold til fysiske fonde.

6. Værdi at vide

Skat

Skattereglerne afhænger af, hvordan du investerer - fx om det er som privatperson, via pensionsopsparing eller aktiesparekonto.

Vi giver kun generel information om skat - for konkret rådgivning bør du tale med en revisor.

Omkostninger

Der er udgifter forbundet med at investere i fonde, fx:

- **Kurtage:** Betales til banken ved køb/salg
- **Valutagebyr:** Ved handel med udenlandske fonde
- **Depotgebyr:** For at opbevare beviserne
- **Administrationsomkostninger:** Fratrækkes i fondens værdi
- **Evt. ekstra omkostninger i fonden:** Fx ved gearing (låneomkostninger)

Hvis banken har et samarbejde med den fond, du investerer i, vil du blive informeret om, hvor stor en formidlingsprovision, banken modtager i forbindelse med din investering.

Uanset om du handler selv eller via rådgiver, oplyser vi de samlede omkostninger ved at gennemføre handlen og ved at eje beviset.