

# Hvad er en kapitalforening?

En kapitalforening er en alternativ investeringsfond (AIF) og er reguleret efter Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

En kapitalforening kan bestå af flere forskellige afdelinger med hver sin investeringsstrategi. Ved at købe kapitalforeningsbeviser bliver du medlem af kapitalforeningen, og du går sammen med andre om at investere kollektivt i overensstemmelse med en defineret investeringsstrategi. Specialister tager sig af markedsovervågning, udvælgelsen af og handlen med finansielle instrumenter og alternative investeringer.

En kapitalforening kan etablere et meget bredt spektrum af investeringsstrategier, herunder strategier, der ikke er mulige at gennemføre i en investeringsforening. Kapitalforeningen har pligt til at definere investerings- og risikorammer for sine afdelinger, når disse oprettes, og dermed også den risiko, du kan forvente som investor. En kapitalforening er forpligtet til at overholde sine investeringsstrategier, og der er pligt til at indberette overskridelser af strategier til Finanstilsynet.

Investeringsstrategierne i en kapitalforening kan være komplekse, da kapitalforeninger kan investere i en meget bred palette af finansielle instrumenter som aktier, obligationer, andre investeringsforeningsafdelinger og kapitalforeningsafdelinger. Kapitalforeninger kan også investere i blandt andet alternative investeringsmuligheder og råvarer, og den kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Kapitalforeninger har også mulighed for at optage lån og investere de lånte penge (geare investeringerne). Der kan være lempelige eller slet ingen krav om spredning af investeringerne, omsættelighed med videre. Inden du investerer, er det derfor meget vigtigt at sætte sig ind i den relevante afdelings investeringsstrategi og risiko. Kapitalforeningen udarbejder dokumenterne. *Væsentlig investorinformation* og *Investoroplysninger* for alle sine afdelinger. Her kan du finde information om strategien i den enkelte afdeling og oplysninger om risiko, afkast, omkostninger med mere.

## Hvem er en kapitalforening relevant for?

En kapitalforening er relevant for dig, der ønsker at lade specialister varetage forvaltningen af dine penge, og som samtidig ønsker at få adgang til produkter og strategier, du ellers ville have vanskeligt ved at få adgang til som privatinvestor. Du bør have en investeringshorisont på minimum tre år og i nogle tilfælde længere – afhængig af den valgte afdeling.

## Muligheder med en kapitalforening

Du kan opnå mange forskellige investeringsmuligheder med kapitalforeninger. Generelt gælder det, at du gennem kapitalforeninger – ofte selv med få midler – kan få adgang til markeder og investeringsstrategier, som du ellers ville have vanskeligt ved at få adgang til som privatinvestor.

## FORDELE OG ULEMPER - KAPITALFORENING

### Fordele

- Giver adgang til markeder og investeringsstrategier, du normalt ikke har adgang til.
- Da du investerer i fællesskab med mange andre, kan du opnå en spredning af dine investeringer, som kun vil kunne opnås ved investering af meget store formuer.
- Kapitalforeninger kan implementere investeringsstrategier, som ikke kan rummes i en investeringsforening (eksempelvis strategier, som forsøger at give positive afkast i faldende markeder eller udnytter bestemte skævheder i markederne).
- Kapitalforeninger kan investere i alternative investeringer (eksempelvis hedgefonde, ejendomme eller råvarer).
- Kapitalforeninger kan, i kraft af de to foregående punkter, opnå risikospredning gennem investeringer med lav sam-variation med traditionelle aktivklasser som aktier og obligationer.

### Ulemper

- Investeringsstrategierne og dermed risikoen i en kapitalforeningsafdeling kan være vanskeligere at gennemskue end i fx en investeringsforening.
- Afdelingerne kan være meget forskellige blandt andet på grund af færre krav til placering og spredning af porteføljen. Der kan derfor være meget stor variation mellem kapitalforeningsafdelinger. Det er derfor særligt nødvendigt at vurdere hver enkelt afdeling nøje.
- Nogle af de anvendte instrumenter eller alternative investeringer i en kapitalforeningsafdeling kan være vanskelige at omsætte i markedet, og det kan i perioder vanskeliggøre afdelingens omsættelighed.
- Der kan være en øget risiko, fx hvis afdelingen anvender gearing.

### Om risikoen

Med kapitalforeninger kan et stort risikospektrum udspilles, herunder såvel investeringsstrategier med ganske lav risiko som investeringsstrategier med meget høj risiko. Det er derfor vigtigt, at du ser nøje på hver enkelt afdelings risiko, inden du investerer.

Du løber samme markedsrisiko med et kapitalforeningsbevis, som hvis du selv havde investeret i de underliggende værdipapirer. Dette giver sig til udtryk i bevisets værdi, som kan svinge i både positiv og negativ retning. Kapitalforeningens mulighed for gearing medfører risiko for at forstørre værdiudsvingene på afdelingen. Såfremt du køber beviser i en

kapitalforening, der investerer i finansielle instrumenter og alternative investeringer, som opgøres i en anden valuta (fx USD) end din basisvaluta (fx DKK), påtager du dig en valutarisiko. Herudover kan der også være andre typer af risici som fx kreditrisiko, omsættelighedsrisiko og hændelsesrisiko forbundet med investering i en kapitalforening.

Det er muligt at tabe dele af eller hele det investerede beløb.

Kapitalforeningen udarbejder dokumenterne *Væsentlig investorinformation* og *Investoroplysninger* for alle sine afdelinger. Her kan du finde information om risikoen i den enkelte afdeling og

derudover oplysninger om strategi, afkast, omkostninger med mere.

Kapitalforeninger kan ifølge risikomærkningsordningen være i den gule kategori eller den røde kategori.

Læs mere om risikomærkning af investeringsprodukter på:  
[jyskebank.dk/investeringsinfo](http://jyskebank.dk/investeringsinfo)

### **Hvad sker der i praksis?**

For at købe kapitalforeningsbeviser skal du have den fulde købspris til rådighed på din konto. Omkostningerne ved at drive kapitalforeningen betales af medlemmerne – og dermed dig. Der er eksempelvis tale om omkostninger i forbindelse med ind- og udtrædelse, løbende administration og provisioner. De konkrete omkostninger for en afdeling vil typisk fremgå af kapitalforeningens hjemmeside eller lignende.

Når du køber beviser i en kapitalforening, får du en andel af afdelingens værdiudvikling. Værdiændringer tilskrives afdelingens værdi løbende, og værdien opgøres periodevist.

### **Afkast**

Uanset hvilken investeringsstrategi en afdeling har, så er kapitalforeningsafdelingerne opdelt i to typer: De udbyttebetalende (udloddende) og de akkumulerende. De to typer har forskellig afkastprofil, da udloddende afdelinger kan udbetale et årligt udbytte, mens akkumulerende afdelinger ikke gør dette. Af andre forskelle kan nævnes den skattemæssige behandling.

#### *Udbyttebetalende afdeling*

Dit afkast består både af udbyttet, som udbetales årligt, og af kursudviklingen på afdelingen. Efter en udbytteudbetaling falder kursen på afdelingen, da værdien af porteføljen er faldet med netop det, der er udbetalt i udbytte. Dermed er det i princippet underordnet for dit afkast før skat, om dit afkast kommer fra udbytte eller kursstigninger.

#### *Akkumulerende afdeling*

I akkumulerende afdeling betales der ikke udbytte. I stedet geninvesteres alle de afkast, som skabes i den underliggende portefølje. Resultatet af investeringerne afspejles således alene i kursen på afdelingen.

### **Skat**

Vi rådgiver om skat i forbindelse med de konkrete handler. Skattereglerne er forskellige afhængig af, om du handler som privatperson, som personlig virksomhed, som selskab eller for pensionsmidler. Såfremt du ønsker at få fastlagt skattereglernes konkrete betydning for dig, anbefaler vi, at du søger rådgivning ved revisor.

### **Værd at vide før du handler**

Vi anbefaler, at du får lavet en gennemgang af din investeringsprofil, inden du handler. Dette kan din rådgiver hjælpe dig med. Ligeledes anbefaler vi, at du kontakter din rådgiver, hvis du er i tvivl om noget, der er beskrevet i dette faktaark, eller hvis du generelt vil have noget uddybet.

Denne investeringstype kan rumme aktiver med lav omsættelighed, hvilket kan medføre, at du ikke kan sælge, når du ønsker det, og/eller at omkostningerne ved salg bliver større end forventet.

Under usædvanlige markedsforhold, hvor omsætteligheden i de underliggende værdipapirer forringes, vil omsætteligheden af din investering blive forringet tilsvarende.

Hvis du ønsker at handle hyppigt, bør du overveje andre instrumenter, hvor omkostningerne ved køb og salg kan være lavere.