

Alternative investeringsfonde - Unoteret

En alternativ investeringsfond (AIF) er et komplekst produkt, som kan investere i mange forskellige typer af aktiver. Med en AIF 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 AIF?

En AIF er en betegnelse for en kollektiv investeringsenhed, som findes i forskellige juridiske organiseringer fx foreninger (herunder kapitalforeninger og hedgefonde), kommanditselskaber (ofte Private Equity fonde), aktieselskaber og anpartsselskaber med flere. Selv om AIFer således kan være organiseret på forskellige måder, lever de ikke op til lovgivningen for investeringsforeninger (UCITS), som regulerer fx spredning af risiko, og de kaldes derfor også non-UCITS. Fælles for danske AIFer er, at deres forvaltere er underlagt tilsyn af Finanstilsynet og reguleres af lov om forvaltning af alternative investeringsfonde. AIFer er ejet af medlemmerne/aktionærer/anparts haverne, og ejerne har stemmeret på generalforsamlingerne.

Alle AIFer er efter dansk lovgivning kategoriseret som komplekse instrumenter, hvilket stiller større krav til investorernes kendskab og erfaring til disse investeringsprodukter.

En AIF ligner ofte en traditionel investeringsforening, men adskiller sig blandt andet fra disse ved at have friere investeringsrammer. AIFer skal have en skriftlig politik for, hvordan kapitalen skal forvaltes for at skabe afkast til AIFens investorer, men den skal ikke leve op til UCITS-reglernes krav om risikospredning. Det betyder, at en AIF har meget frie rammer for at fastsætte sin investeringspolitik, herunder fx i forhold til at gå langt og kort i markedet, geare investeringer og i øvrigt investere midler i aktiver, som ikke er tilladt for en investeringsforening af investere i. Det kan fx være i råvarer, infrastruktur

eller noterede aktier. En AIF investerer ofte i illikvide aktiver, og det betyder, at det kan være vanskeligt løbende at opgøre værdien af AIFens investeringer præcist. 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. AIFens investeringspolitik er fastlagt i vedtægterne.

Der findes såvel åbne som lukkede AIFer. Forskellen mellem de to typer er, at i en åben AIF kan investorer løbende investere i AIFen, ligesom de inden for fastsatte intervaller normalt kan få deres investering indløst. AIFen skal som minimum offentliggøre den indre værdi mindst én gang om året. Hvis AIFen markedsføres over for detailinvestorer, og investerer den hovedsageligt i finansielle aktiver, så er det et yderligere krav, at muligheden for indløsning som udgangspunkt skal kunne finde sted minimum en gang om måneden. På samme måde som et aktieselskab er en AIF forpligtet til at holde sine investorer orienteret om udviklingen ved at offentliggøre halvårs- og årsregnskaber. I en unoteret AIF kan muligheden for løbende at købe og sælge fonden være begrænset.

Hvorfor investere i en AIF?

En AIF etableres 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 (herunder ikke noterede på regulerede markeder)

- der investeres i meget få værdipapirer (ringe spredning).

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

Målgruppe for en AIF

Investering i en AIF kan være en mulighed for dig, 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 AIF som et supplement til mere traditionelle investeringer i aktier, obligationer og investeringsforeningsbeviser, og investeringer i AIFer bør som udgangspunkt kun udgøre en mindre del af din samlede portefølje. Ofte kræver investering i en AIF, at du har en lang tidshorison, og du skal have evne til at bære et eventuelt økonomisk tab.

Afkastmuligheder i en AIF

De fleste AIFer har fokus på absolut afkast, dvs. at AIFen fokuserer på at skabe det højst mulige afkast inden for de investeringsrammer, som AIFen er underlagt. En AIF har derfor normalt ikke til formål at følge et benchmark (sammenligningsgrundlag). Det er anderledes i forhold til en investeringsforening, som normalt

FUNSKÉ BANK

fokuserer på relativt afkast, som betyder, at afdelingen måler sit afkast op mod et benchmark. Derfor udvikler afkastene sig i teorien anderledes end afkastene på traditionelle investeringer.

Hvad er risikoen?

AIFer har som beskrevet oven for mulighed for at påtage sig meget store risici. Det betyder, at du i værste fald kan miste hele din investering. Du kan dog aldrig miste mere end din investering i AIFen. Det kan eksempelvis ske, hvis en AIF går konkurs, fordi tabene som følge af fx gearing overstiger afdelingens formue.

Investering i AIFer er altid forbundet med risiko, både i forhold til afkastet og værdien af din investering. Risikoen varierer meget og afspejler risikoen for de enkelte aktivtyper, som AIFen investerer i. Fx kan en AIF blive udsat for samme risici som traditionelle aktiver såsom markedsrisiko, likviditetsrisiko, renterisiko, valutakursrisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, rådgiverrisiko, bæredygtighedsrisici og politiske risici.

Ofte findes der andre faktaark, som beskriver de aktivtyper som AIFer typisk investerer i. Her kan du læse mere om de risici, som findes i denne produktgruppe. Du kan også læse yderligere i materialet, som er udarbejdet af den AIF, du vil investere i.

Som nævnt ovenfor har AIFer en mindre likviditet end ved investering i fx investeringsforeninger. Likviditetsrisikoen i unoterede AIFer er ofte højere end i noterede AIFer. Du må derfor i mindre grad forvente en løbende prisfastsættelse af AIFer, og hvis der er mulighed for at handle, kan prisen være væsentligt lavere end den indre værdi. Har en AIF mulighed for indløsning, vil der også være fastsat regler herfor, herunder for frekvensen der som nævnt kan være månedlig eller årlig. Du løber derfor en risiko for

ikke at kunne realisere din investering til en forventet værdi, hvis du ikke har mulighed for at afvente at der opstår efterspørgsel efter AIFen, fx i perioder med markedsuro, og i sådanne perioder kan værdien falde yderligere.

Bæredygtighedsrisiko

Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som hvis den indtræffer, kan have negativ indvirkning på værdien af investeringen.

Bæredygtighedsrisici kan identificeres som særlige risici forbundet med udsteder i forbindelse med:

- Den grønne omstilling, hvilket vil påvirke efterspørgslen efter forskellige energikilder samt regulering for forbruget af disse

- Klimaforandringer, hvilket potentielt indebærer fysiske risici for udsteders værdier

- Forurening, hvilket kan indebære omkostninger til udsteder for oprydning eller omstilling af produktionen

- God selskabsledelse, hvor mangel på diversitet og uafhængighed i bestyrelsen kan spille en rolle
Dette er eksempler på bæredygtigheds risici, og der kan være andre risici, der er særligt relevante for bestemte udstedere.

Omkostninger

Der er omkostninger forbundet med at investere i en AIF. Omkostningerne i fonden vises ofte på fondens hjemmeside og i fondens dokument med Central Information. Omkostningerne dækker over administrationsomkostninger inklusive AIFens handelsomkostninger og investors omkostninger i forbindelse med indtræden og udtræden af AIFen. Nogle AIFer opererer med et såkaldt

performance fee, som er en bonus til forvalteren, som kommer til udbetaling, hvis AIFen opnår nogle på forhånd fastsatte afkastmål. Du bør sætte dig grundigt ind i den pågældende AIFs omkostningsstruktur, før du investerer.

Skat

Den skattemæssige behandling af afkast fra AIFer er forskellig, alt efter AIF'ens juridiske form, samt dine individuelle forhold; fx hvilken type midler der investeres (frie midler, pensionsopsparing, selskabs- og virksomhedsmidler mv.). Den skattemæssige behandling kan også ændre sig som følge af ændrede skatteregler. Vi anbefaler, at du kontakter en skatterådgiver om skattemæssige konsekvenser af en investering.

Prospekt og væsentlig investorinformation

AIFer, der markedsføres til detailkunder, skal udarbejde et dokument med Central Information, der giver et godt overblik over AIFens væsentligste egenskaber. Den enkelte AIF vil normalt også udarbejde et prospekt med en detaljeret beskrivelse af AIFen. I disse dokumenter kan du læse detaljeret om investeringsstrategien og om, hvor store risici AIFen 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 1. marts 2024