

---

# Politik for **Performanceevaluering**

for

Investeringsforeningen Coop Opsparing  
("Foreningen")

22. august 2023

---

## Omfang

Denne politik er udarbejdet for Foreningen, der har indgået en administrationsaftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S ("IFS") med udgangspunkt i den gældende Brancheanbefaling om best practice for ledelse af investeringsforeninger og værdipapirfonde.

## Baggrund

Det er i investorernes interesse og dermed en opgave for Foreningens bestyrelser at tilse, at afdelingernes investeringsafkast er tilfredsstillende og svarer til, hvad man som investor kan forvente i forhold til den valgte investeringsstrategi.

Det er ikke en utvetydig og enkel opgave at definere, hvad der er et tilfredsstillende afkast. Mange elementer skal tages i betragtning, når et afkast vurderes, herunder afkastperiode, udsving i afkast, markedsmiljø, afvigelse fra relevant sammenligningsindeks eller afkastmålsætning m.m.

Foreningens bestyrelses overordnede politik for performanceevaluering tager udgangspunkt i Foreningens målsætning for afdelingernes afkast om at skabe et afkast efter omkostninger, der ligger over afkastet for afdelingernes sammensatte benchmark.

## Bestyrelsens orientering om performance

For at kunne følge og overvåge afdelingernes performance, modtager Foreningens bestyrelse ved hvert bestyrelsesmøde, en afkastrapportering for alle Foreningens afdelinger bestående af en

- Afkastrapport
  - Morningstar Retail Rating, der angiver Foreningens Morningstar ratingfordeling samt gennemsnitlige rating, målt over forskellige perioder
  - Afdelingernes merafkast i forhold til risiko (målt ved risikotallet VaR Equivalent Volatility), målt ved løbende 5-årigt merafkast
  - Afkastdata (absolut og relativt til det valgte sammenligningsindeks) baseret på IFB indberettet NAV for såvel kortere perioder (seneste måned og år til dato) samt for længere perioder (typisk for 1, 3 og 5 år).
  - Observationsliste med trafiklysangivelse af de afdelinger i hvilke, de af bestyrelsen definerede kriterier for ekstra opmærksomhed på underperformance opfyldes:
    - Morningstar Observationsliste: En afdeling kommer på denne liste hvis den har 1 eller 2 nuværende stjerner samt 12 måneder hvor afdelingen har haft enten 1 eller 2 stjerner siden 2020. Denne metode vil derfor anbringe en afdeling på "Observationslisten" som konsistent underperformer ift. Morningstar rating. Morningstars stjernemetodik er baseret på sammenligning af afkast indenfor Morningstars egen kategorisering af afdelinger og medtager risiko- og omkostningsjusteret afkast for 3, 5 og 10 år afhængig af historik. "Ældre" afkast vægtes mindre end "nyere" afkast. Metodikken er anerkendt i branchen.
    - Afkast Observationsliste: En afdeling kommer på denne liste hvis dens 3-årige merafkast ift. sammenligningsindeks er mere end -5%

for aktier og -2.5%. for obligationer og/eller hvis merafkastet ift. sammenligningsindeks år-til-dato er mere end -10%

- Bemærkninger til portefølje- og globale trends.
- Track Record Rapport
  - Afdelingernes fulde afkasthistorik samt afkast- og risikonøgletal
- Allocation Rapport
  - Afdelingernes sektorallokering samt 10 største positioner, målt på markedsværdi
- Konkurrentanalyser
  - Hver afdelings afkast måles mod sammenlignelige danske afdelinger. Datagrundlaget er IFB indberettet NAV.

Orienteringen gives til bestyrelsen af direktionen dels i skriftlig form, ved hvert bestyrelsesmøde, og dels ved løbende mundtlige eller skriftlige præsentationer fra Foreningens investeringsrådgiver/porteføljemanager.

### Politik for performanceevaluering

Foreningens bestyrelse har med nærværende politik ikke til hensigt at udøve direkte investeringsaktivitet eller gribe ind i investeringsrådgivers arbejde, men at sikre at den delegerede aktivitet i form af investeringsrådgivning eller porteføljeforvaltning lever op til aftalen herom og til bestyrelsens målsætninger for afkast for de enkelte afdelinger. Hensigten med politikken er derfor blandt andet at fastlægge en konsekvent model for, hvordan Foreningens bestyrelse evaluerer og reagerer på performance.

Bestyrelsens evaluering følger nedenstående kriterier, idet bestyrelsens primære fokus er på relativt afkast ("performance") i forhold til valgte benchmark:

Performance Op/ned til (p.a.)	Over 2,5 %	Mellem 2,5 og 0 %	Mellem 0 og -2,5 %	Mellem -2,5 og -5 %	Mindre end -5%
Seneste 10 år					
Seneste 5 år					
Seneste 3 år					
ÅTD					
Seneste måned					
<b>Årsrapport formulering</b>	Tilfredsstillende	Let tilfredsstillende	Let utilfredsstillende	Utilfredsstillende	Meget Utilfredsstillende

Som supplement benyttes Morningstar stjerner, jf. nedenstående reaktionsmønster:

Reaktion	Typisk antal Morningstars
Ingen særlig omtale eller reaktion.	3,4 eller 5
Omtale af forhold samt årsag/forklaring på bestyrelsesmøde.	2 eller 3
Rådgiver kontaktes med krav om opklarende møde.	2
Drøftelse i bestyrelsen om skriftlig afrapportering fra rådgiver med forslag til ændret adfærd.	1 eller 2
Drøftelse i bestyrelsen om strategiskift eller andre mulige tiltag.	1
Drøftelse i bestyrelsen om krav om skift af rådgiver eller rådgivningsvirksomhed/afvikling af afdeling.	1

Det skal noteres, at også kvalitative vurderingspunkter inddrages og at ovenstående model er en idealmode, hvorfra der kan ske afvigelser.

### **Årlig opdatering**

Nærværende politik ejes af bestyrelsen for Foreningen.

Bestyrelsen vil løbende og mindst én gang årligt gennemgå og ajourføre politikken i overensstemmelse med gældende regulering m.v.

*Godkendt af bestyrelsen den 22. august 2023.*