
Politik for **Performanceevaluering**

for

Investeringsforeningen SEBinvest
&
Investeringsforeningen Wealth Invest
("Foreningerne")

23. august 2023

Omfang

Denne politik er udarbejdet for Foreningerne, 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 Foreningernes 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.

Foreningernes bestyrelses overordnede politik for performanceevaluering tager udgangspunkt i følgende målsætninger for afdelingernes afkast:

- For hovedparten af de **aktivt** styrede afdelinger, er det målet at opnå et afkast efter alle omkostninger, der overstiger et relevant sammenligningsindeks over en passende periode på minimum 3 år.
- For **passivt** styrede (indeks) afdelinger er det målet over enhver periode at følge afkastet af det relevante indeks med en afvigelse (udtrykt ved tracking error), der er mindst mulig og under et på forhånd udmeldt niveau. Det er endvidere en selvstændig målsætning, at en passiv afdeling skal have en markedskonform omkostningsstruktur på et niveau under en tilsvarende aktiv afdeling.

Der kan for de enkelte afdelinger være afkastmålsætninger ud over de ovennævnte, som dermed også skal følges op på af Foreningernes bestyrelser.

Bestyrelsens orientering om performance

For at kunne følge og overvåge afdelingernes performance, modtager Foreningernes bestyrelser ved hvert bestyrelsesmøde, en afkastrapportering for alle Foreningernes 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 sammenligningsindeks¹) 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

¹ Enkelte afdelinger har ikke et defineret sammenligningsindeks, men en afkastmålsætning om at slå et verdensindeks. Disse behandles på tilsvarende vis.

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%. For afdelinger uden benchmark måles på absolutte afkast efter samme kriterier.
 - Bemærkninger til portefølje- og globale trends.
- Track Record Rapport
 - Afdelingernes fulde afkasthistorik samt afkast- og risikonøgletal
- Allocation Rapport
 - Afdelingernes sektorallokering og 10 største positioner, målt på markedsværdi samt evt. 10 største negative positioner (korte positioner).
- Konkurrentanalyser
 - Hver afdelings afkast måles mod sammenlignelige danske afdelinger. Datagrundlaget er IFB indberettet NAV.

Orienteringen gives til bestyrelserne dels i skriftlig form, ved hvert bestyrelsesmøde, og dels ved løbende mundtlige eller skriftlige præsentationer fra repræsentanter fra Foreningernes forskellige investeringsrådgivere/porteføljemanagers.

Politik for performanceevaluering

Foreningernes bestyrelser har med nærværende politik ikke til hensigt at udøve direkte investeringsaktivitet eller gribe ind i investeringsrådgivernes 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 Foreningernes bestyrelse evaluerer og reagerer på performance.

Bestyrelsernes evaluering følger nedenstående kriterier:

Aktiebaserede afdelinger:

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

Obligationsbaserede afdelinger:

Performance Op/ ned (p.a.) Periode	Over 1,25 %	Mellem 1,25 og 0 %	Mellem 0 og -1,25 %	Mellem -1,25 og -2,5 %	Mindre end -2,5%
Seneste 10 år					
Seneste 5 år					
Seneste 3 år					
ÅTD					
Seneste måned					
Årsrapport formulering	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 idealmodel, hvorfra der kan ske afvigelser.

Årlig opdatering

Nærværende politik ejes af bestyrelserne for Foreningerne.

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

Godkendt af bestyrelsen den 23. august 2023.