
Best practice anbefalinger for ledelse af investeringsforeninger

1.april 2023

Best practice anbefalinger

Investering Danmark har udarbejdet en række anbefalinger om best practice for ledelse af danske investeringsforeninger.

Brancheanbefalingerne om best practice for ledelse af investeringsforeninger skal anses som et supplement til lovgivningen og er udarbejdet på basis af bl.a. lov om investeringsforeninger m.v. og lov om finansiell virksomhed. Den overordnede opgave for ledelsen (herefter "bestyrelsen") af investeringsforeninger (herefter "Foreningen") er at varetage investorernes interesse og handle i overensstemmelse med god skik.

Anbefalingerne tager højde for Finanstilsynets løbende udmeldinger og signaler omkring ledelse af investeringsforeninger.

Bestyrelsen i Foreningen efterlever Investering Danmarks brancheanbefalinger og anbefalingerne indgår i bestyrelsens ledelse af Foreningen. Bestyrelsen har i henhold til bekendtgørelse om ledelse, styring og administration af danske UCITS, som led i sin overordnede strategiske ledelse, truffet beslutning om Foreningens forretningsmodel, herunder målsætninger. Forretningsmodellen er udarbejdet i overensstemmelse med Foreningens formål, den til enhver tid gældende lovgivning og i overensstemmelse med Investering Danmarks brancheanbefalinger om best practice for ledelse af investeringsforeninger og værdipapirfonde.

Bestyrelsen har videredelegeret den daglige ledelse af Foreningen til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S ("IFS"), der varetager administrationen af Foreningen.

1. Fastlæggelse af forretningsmodel og overordnet strategi for Foreningen

Bestyrelsen i Foreningen har fastlagt en forretningsmodel, der angiver, hvilke kunder/investorer Foreningen henvender sig til, hvilke løsninger Foreningen kan tilbyde, og dermed hvordan Foreningen kan skabe mest mulig værdi for investorerne. Bestyrelsen gennemgår og ajourfører forretningsmodellen mindst én gang årligt samt ved væsentlige ændringer, der kan påvirke forretningsmodellen for at sikre, at den til hver tid lever op til Foreningens mål og formål.

a) Investormålgruppe

Bestyrelsen tager i forretningsmodellen stilling til, hvilke investormålgrupper, herunder kundetyper og geografisk marked, som Foreningen primært henvender sig til. Bestyrelsen tager endvidere stilling til investormålgruppe på afdelingsniveau via en European MiFID Template (EMT), hvor der tages stilling til investeringsprofil, risikovillighed, kendskab, er faring og tabsevne for investorerne.

Bestyrelsen godkender ved oprettelsen af hver ny afdeling dennes investormålgruppe og mindst én gang om året herefter og ved væsentlige ændringer, der kan have betydning for den givne målgruppe.

b) Produktudbud

Bestyrelsen tager løbende stilling til udbuddet af produkter i Foreningen, herunder udvalget af afdelinger og har i forretningsmodellen defineret bredden og det nærmere indhold af udbuddet.

c) Prissætning på produkter

Bestyrelsen tager løbende stilling til prissætningen af Foreningens produkter for at sikre et passende omkostningsniveau i forhold til konkurrerende investeringsforeninger med samme kundegrupper. Prissætningen af produkter er nærmere beskrevet i Foreningens forretningsmodel.

d) Afkastmålsætning

Baseret på den af bestyrelsen vedtagne afkastmålsætning for Foreningens afdelinger, vurderer bestyrelsen løbende afdelingernes forventede og realiserede afkast sammenholdt med de risici, der vurderes at være ved afdelingernes respektive investeringsstrategier.

e) Værdiskabelse i forhold til investorernes behov**i. Porteføljepleje**

For at sikre at der er de nødvendige investeringskompetencer til at realisere afkastmålsætningen, har bestyrelsen truffet beslutning om, og indskrevet i forretningsmodellen, at dette sikres gennem delegation af investeringsrådgivningen/porteføljeplejen af Foreningens investeringsstrategier.

ii. Distribution og markedsføring, herunder rådgivning og vejledning

Bestyrelsen har i forretningsmodellen taget stilling til og fastlagt den distributionsstrategi, der gælder for Foreningens afdelinger.

iii. Information

Bestyrelsen har udarbejdet en kommunikationsstrategi- og politik med henblik på at sikre, at investorerne modtager fyldestgørende og relevant information om afkast, risiko og priser/omkostninger samt anden relevant information. Dette sker primært gennem Foreningens hjemmeside.

iv. Effektiv management

Bestyrelsen har delegeret den daglige ledelse til Foreningens administrationsselskab, Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest (IFS). Bestyrelsen har gennem administrationsaftale og retningslinjer til direktionen i IFS sikret fastlæggelsen af, hvilke opgaver IFS skal varetage for Foreningen. Bestyrelsen har desuden sammen med direktionen i IFS vedtaget et årshjul for hvilke rapporteringer, bestyrelsen skal modtage om den løbende drift af Foreningen.

2. Drift og opfølgning på den valgte forretningsmodel**a) Fastlæggelse af og opfølgning på produktudbud****i. Etablering af ny afdeling**

Ved etablering af en ny afdeling vurderer bestyrelsen i samarbejde med administrationsselskabet, om afdelingen, med de forventede afkast og omkostninger, samlet set er i investorernes interesse.

I den forbindelse tages blandt andet stilling til:

- Investormålgruppe
- Afsætningspotentialet
- Investeringsstrategi og risikoprofil
- Prissætning, herunder effekten på afkastet
- Afkastmålsætning
- ESG-forhold og information
- Investeringsmæssige, administrative og styringsmæssige kompetencer

ii. Evaluering af det eksisterende produktudbud

Bestyrelsen evaluerer løbende på det eksisterende produktudbud, målt blandt andet på afkast, omkostninger og formue. Bestyrelsen modtager rapportering på områderne i forbindelse med hvert bestyrelsesmøde.

Hvis en afdeling over tid ikke er konkurrencedygtig, eller opfylder målgruppens behov eller lever op til afkastmålsætning og karakteristika, drøfter bestyrelsen eventuelle mulige skridt, og kan f.eks. anmode om yderligere drøftelse med enten investeringsrådgiver/porteføljeforvalter, distributør m.v. Endvidere vil bestyrelsen forholde sig til en eventuel ændring af prisstrukturer, udvikling eller skift af samarbejdspartnere. Om nødvendigt kan bestyrelsen træffe beslutning om en afdelingslukning eller fusion, hvis en afdeling har meget lav formue, og der ikke forventes noget potentiale, eller det ikke vurderes muligt at opnå konkurrencedygtighed.

b) Værdiskabelse ved porteføljepleje

i. Valg af samarbejdspartnere

For at sikre en kompetent og kritisk tilgang til valg af porteføljeforvalter/investeringsrådgiver, der medvirker til at effektivisere Foreningens virksomhed, har bestyrelsen fastlagt en procedure for udvælgelse af porteføljeforvalter/investeringsrådgiver, hvori der indgår en række forskellige kategorier til brug for bestyrelsens vurdering af denne, herunder performance, risikoprofil, investeringsproces, pris/omkostninger mv.

Bestyrelsen sikrer sig endvidere, som led i en initial due diligence proces, at alle regulatoriske forhold, herunder om investeringsrådgiver/porteføljeforvalter har licens fra Finanstilsynet til at yde den påtænkte ydelse, er overholdt.

ii. Evaluering af investeringsperformance i aktivt og passivt forvaltede afdelinger i forhold til målsætning

Bestyrelsen har vedtaget en politik for performanceevaluering, der blandt andet indeholder en konsekvent model for, hvordan bestyrelsen skal evaluere og reagere på performance. Bestyrelsen modtager løbende – og mindst ved hvert bestyrelsesmøde - rapportering om performance, risiko og konkurrentssammenligninger på såvel aktivt som passivt forvaltede afdelinger, således at bestyrelsen kan reagere rettidigt, såfremt en afdeling ikke performer som forventet.

- iii. Evaluering af samarbejdet med porteføljeforvaltere
Bestyrelsen evaluerer løbende på porteføljeforvaltningen/investeringsrådgivningen på basis af den fastsatte afkastmålsætning og modtager rapportering om afkast, risiko, konkurrentsammenligninger mv. i forbindelse med hvert bestyrelsesmøde. Bestyrelsen forholder sig endvidere årligt til alle indgåede porteføljeforvaltnings- eller rådgivningsaftaler, hvor pris/afkast forholdet vurderes, dels i forhold til afdelingernes konkurrencedygtighed og dels i forhold til en kontinuerlig varetægelse af investorernes interesser. Bestyrelsen sikrer endvidere, som led i den årlige opfølgingsproces, at alle regulatoriske forhold fortsat er tilfredsstillende og overholdt.

c) Værdiskabelse ved distribution

- i. Valg af samarbejdspartnere
Bestyrelsen har vedtaget en skabelon for distributionsaftaler, hvoraf fremgår minimumsindholdet af de ydelser, som skal aftales mellem parterne og prisen herfor. Som led i valget af distributør foretages endvidere en initial due diligence, hvori blandt andet generel information om distributøren, distributørprofil, tilsyn og andre kontrolfunktioner, markedsføringstiltag mv., afdækkes.
- ii. Evaluering af distribution og markedsføring
Bestyrelsen følger løbende op på den valgte distributionsform og markedsføring af Foreningens afdelinger og modtager til hvert bestyrelsesmøde en oversigt over formue- og salgsudvikling og omkostningsniveauet for afdelingerne i Foreningen. Bestyrelsen evaluerer endvidere, som led i en årlig opfølgende due diligence proces, på distributørens tilladelser, tilsyn og andre kontrolfunktioner, distributørprofilen og evaluering af selve distributionsaftalen, herunder om priserne i aftalen er konkurrencedygtige samt om pris og kvalitet af ydelserne fra de enkelte distributører er passende. Endvidere vil bestyrelsen løbende invitere Foreningens distributør(er) til at deltage i et bestyrelsesmøde med henblik på at denne redegør for udviklingen i distribution, kommende markedsføringstiltag mv.

d) Værdiskabelse gennem information

- i. Evaluering af information til investorer
Bestyrelsen har vedtaget en kommunikationspolitik, hvoraf det fremgår, at al relevant information om eksempelvis afkast- og performancedata, emissions- og indløsningskurser, prospekter, finansielle rapporter, PRIIPS KIDs og øvrige dokumenter forefindes på Foreningens hjemmeside. Det er også via hjemmesiden, at der informeres om indkaldelse til Foreningens årlige generalforsamling, ligesom alle børsmeddelelser (for børsnoterede afdelinger) er placeret på hjemmesiden. Bestyrelsen følger løbende op på kvaliteten i informationen til investorerne herunder, om rådgiverne hos distributørerne får stillet information og værktøjer til rådighed, der muliggør god rådgivning.

e) Værdiskabelse gennem effektiv management fra investeringsforvaltningsselskabet

i. Evaluering af indsats i henhold til aftale

Bestyrelsen har delegeret den daglige ledelse til administrationsselskabet, IFS og har fastlagt hvilke opgaver, IFS skal varetage samt udarbejdet et årshjul for, hvilke rapporteringer bestyrelsen skal modtage om den løbende drift af Foreningen. Bestyrelsen foretager en gang årligt en vurdering af administrationsselskabet med henblik på at vurdere kvaliteten og omkostningseffektiviteten i varetagelsen af de opgaver, som ligger i den daglige ledelse af Foreningen. Bestyrelsen gennemgår og vurderer årligt alle væsentlige aftaler, herunder administrationsaftalen samt evaluerer IFS'et og direktionen.