

# Årsrapport 2021

Investeringsforeningen Coop Opsparing

CVR nr. 39 43 81 19



# Indhold

Foreningsoplysninger.....	3
Ledelsesberetning.....	4
Bestyrelsens tillidshverv .....	11
Ledespåtegning .....	12
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	13
Forsigtig .....	16
Moderat.....	19
Modig.....	22
Anvendt regnskabspraksis .....	25
Fælles noter .....	27
Væsentlige aftaler.....	28
Bilag 1.....	29

Ordinær generalforsamling afholdes:

28. april 2022

For yderligere information kontakt venligst:

Lise Bøgelund  
Direktør  
lise.bogelund.jensen@seb.dk

Jan Flaaris  
Regnskabsansvarlig  
jan.flaaris@seb.dk

Investeringsforeningens årsrapport er tillige  
tilgængelig på [coop-opsparing.dk](https://coop-opsparing.dk)

Foreningens beholdningsoversigt for 2021 kan hentes på  
hjemmesiden og kan endvidere rekvireres ved henvendelse til  
Forvaltningsselskabet.

# Foreningsoplysninger

## Navn og hjemsted

Investeringsforeningen Coop Opsparing  
(Herefter kaldet 'Foreningen')  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CVR nr. 39 43 81 19  
Reg. nr. FT 11.198  
Hjemstedskommune: København  
www.coop-opsparing.dk

## Bestyrelse

Lasse Bolander, formand  
Allan Nørholm  
Jesper Hastrup

## Forvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S  
(Herefter forkortet 'IFS SEBinvest A/S')  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
Telefon: 33 28 28 28  
CVR nr. 20 86 22 38  
Reg. nr. FT 17.107

Direktion:  
Lise Bøgelund Jensen

## Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af SEB AB (publ.),  
Sverige  
(Herefter forkortet 'SEB DK')  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CVR nr. 19 95 60 75

## Investeringsrådgiver

Coop Bank A/S  
Roskildevej 65  
2620 Albertslund  
CVR-nr. 34 88 79 69

## Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

**Tabel 1 - Afdeling i Investeringsforeningen Coop Opsparing:**

Afd. nr.	Afdelingsnavn	SE nr.	Stiftelsesdato
1	Forsigtig	35 46 03 65	17. april 2018
2	Moderat	35 46 03 73	17. april 2018
3	Modig	35 46 03 81	17. april 2018

# Ledelsesberetning

## Investeringsforeningen Coop Opsparing – kort fortalt

Investeringsforeningen Coop Opsparing ("Foreningen") er en danskbaseret investeringsforening, der primært henvender sig til offentligheden.

De typiske investorer er private personer og mindre institutionelle investorer som f.eks. kommuner, fonde og virksomheder. Foreningen har været aktiv siden den 17. april 2018, hvor de tre afdelinger blev lanceret.

Foreningens juridiske grundlag er det fælleseuropæiske UCITS-regelsæt, der bl.a. sikrer investorerne, at de udbudte investeringsprodukter (afdelingerne) er transparente og sammenlignelige på tværs af landegrænser og udbydere. UCITS-regelsættet sikrer ligeledes investorerne, at der sker en passende risikospredning, når de investerer deres penge i afdelingerne.

Foreningen består per 31. december 2021 af følgende afdelinger:

- Coop Opsparing Forsigtig
- Coop Opsparing Moderat
- Coop Opsparing Modig

Alle afdelingerne er akkumulerende og udbetaler således ikke udbytte, og ingen af afdelingerne har tilknyttet andelsklasser.

Foreningen ejes af medlemmerne, det vil sige de investorer, der ejer beviser i afdelingerne. Foreningen havde 2.721 navnenoterede medlemmer pr. ultimo 2021, hvilket er en flot tilgang af nye medlemmer i forhold til ultimo 2020, hvor der var registreret 1.627 navnenoterede medlemmer. Dermed har Foreningen, også for regnskabsåret 2021, fortsat sin stejle vækstkurve med hensyn til nyttilkomne investorer.

Coop Bank A/S varetager rollen som distributør i forbindelse med formidling og markedsføring af Foreningen.

Foreningen har ingen ansatte, men har i stedet indgået en administrationsaftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, som står for den daglige drift af Foreningen. Foreningens afdelinger ejer i alt 0,01 % af aktierne i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Foreningen ledes af en bestyrelse samt af direktionen for Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Information om Foreningens afdelinger er tilgængelig på hjemmesiden Coop-opsparing.dk. På hjemmesiden findes bl.a. oplysninger om aktuelle priser på investeringsbeviserne, afkasttal og en kort beskrivelse af de enkelte afdelinger. Endvidere findes der en specifikation af Foreningens afdelingers beholdning af børsnoterede finansielle instrumenter, herunder deres navn, offentliggjort kurs, valutakurs og kursværdi på fondskodeniveau. Desuden offentliggøres også Foreningens vedtægter, prospekter, Central Investorinformation, dokumenter om ansvarlige investeringer, halvårs- og årsrapporter sammen med en række andre relevante oplysninger om Foreningen og Foreningens afdelinger.

## Markedsudvikling

Året 2021 var andet år med en global pandemi, og i lighed med 2020, blev det et stærkt år for aktiemarkedet. Globale aktier i MSCI World AC steg 16,8 pct. (25,3 pct. i DKK). Corona-pandemien har således ikke entydigt haft negative konsekvenser for aktiemarkedene. Forklaringen er først og fremmest, at pandemien ledsages af en lempelig penge- og finanspolitik. Men nedlukninger og rejse-restriktioner har samtidig ramt de globale forsyningskæder, ligesom man under nedlukningerne har set ændringer i efterspørgselsmønstret. Dette har givet anledning til udbudsproblemer på nogle halvfabrikata og færdigvarer, og dermed også opadgående pres på priserne. Denne form for inflation har ikke mindst været beskrevet for bilindustrien, hvor manglen på halvledere har sænket produktionen af nye biler og presset priserne på brugte biler op.

De ekstraordinære pengepolitiske stimuli, som bragte nominelle renter og realrenter ned i nye rekordlave niveauer, er i slutningen af 2021 blevet afløst af nye toner fra Federal Reserve (FED). I november 2021 var FED's foretrukne statistik for kerneinflation steget til 4,7 pct p.a. – altså markant over centralbankens prisstabilitetsmålsætning på 2 pct. Det har hele tiden været FED's og markedets vurdering, at inflationen først og fremmest skyldes midlertidige forhold relateret til pandemien. Men i slutningen af året måtte man erkende, at inflationspresset er mere vedvarende end tidligere antaget, samt at der i det kommende år er stigende sandsynlighed for løninflation. På det pengepolitiske møde i december 2021 blev der sendt tydelige signaler om en hurtigere aftrapning af den ekstraordinært lempelige pengepolitik. I det kommende år forventes obligationsopkøbene indstillet, og de første renteforhøjelser fra FED at se dagens lys. Også i den Europæiske Centralbank (ECB) synes man at forberede sig på et exit fra den ekstraordinært lempelige pengepolitik. Først og fremmest vil man i 1. kvartal af 2022 reducere obligationsopkøbene i Pandemic Emergency Purchasing Programme (PEPP), som forventes helt afsluttet til marts 2022.

## USA

På trods af regionale nedlukninger fra tid til anden, har den økonomiske vækst i verdens største økonomi været overordentlig stærk. Dette hænger naturligvis sammen med nedturen i 2020 afledt af pandemien. Det gælder ikke mindst privatforbruget, som oplevede to cifrede vækstrater (annualiseret) i årets to første kvartaler. Husholdningernes købekraft har været stærk på grund af betydelig opsparing året forinden. Hertil kommer stærkere forbrugertillid, herunder ikke mindst en stærkere tro på den fremtidige jobsituation. Endelig er indkomsterne forøget som følge af jobvækst, længere arbejdsuge samt stigende lønvækst.

Jobvæksten har gennemsnitligt ligget på den pæne side af en halv million personer per måned. Dette har bragt arbejdsløsheden ned fra 6,7 pct. i december 2020 til 4,2 pct. i november 2021. Denne statistik overvurderer dog fortsat kapacitetsudnyttelsen på arbejdsmarkedet, da en del af de personer som mistede deres jobs under den første coronabølge i 2020 aldrig er vendt tilbage til arbejdsmarkedet. Ikke desto mindre er man begyndt at se virksomheder i nogle sektorer beklage sig over manglende muligheder for at finde kvalificeret arbejdskraft, ligesom den nominelle lønvækst er accelereret.

I januar 2021 blev Joe Biden indsat som USA's 46. præsident. Hans

første handling var at få USA tilbage i Paris-aftalen, ligesom han annullerede Donald Trumps udmelding af verdenshandelsorganisationen, WTO. Forholdet til Kina på handelsområdet har dog ikke ændret sig væsentligt med udskiftningen i Det Hvide Hus. I marts fik Biden endelig godkendt en finanspolitisk stimulipakke ("American Rescue Act"). Derimod har han ikke haft større succes med hverken skatteplan eller infrastrukturinvesteringsplan. Forhandlingerne om sidstnævnte ("Build Back Better") vil dog fortsætte i starten af 2022. Til november er der midtvejsvalg, og hvis den siddende præsident bliver svækket, som det normalvis er tilfældet, kan det stække Joe Biden's muligheder for at gennemføre sin politiske agenda i resten af regeringsperioden.

Pengepolitikken har været lempelig gennem hele 2021. Men FED, og Jerome Powell, har ændret signaler i slutningen af året. At højere inflation nu ventes i længere tid end ellers, har fremrykket planerne for et exit fra obligationsopkøbene.

## Europa

Også i Europa har man i 2021 set historisk store penge- og finanspolitiske stimuli, som modsvar til pandemiens tab af indkomster hos virksomheder og lønmodtagere. I juli 2020 vedtog man EU's Next Generation Recovery Fund (NGEU) på 750 mia. Euro. Denne har i 2021 givet et positivt bidrag til væksten i de sydeuropæiske lande, herunder Italien og Spanien. På den pengepolitiske front har obligationsopkøbsprogrammet, PEPP bidraget til at holde obligationsrenterne ekstraordinært lave. Den ledende 10-årige tyske obligationsrente er således fortsat negativ. I slutningen af året kom der, ligesom i USA, ændrede pengepolitiske signaler fra ECB, som peger på en snarlig neddrøling af den ekstraordinært lempelige pengepolitik. At inflationspresset også steg i Europa blev ikke mindst tydeligt i producentprisinflationen, som i slutningen af året var kravlet op over 20 pct.

I Tyskland fik man ny regering (SPD, De grønne og FDP) efter valget den 26. september 2021. Dette betød også, at SPD's Olaf Scholz overtog kanslerposten fra CDU's Angela Merkel. Regeringsskiftet kan varsle en mere lempelig finanspolitik i de kommende år.

## Kina

I modsætning til Vesten, har væksten i Kina været skuffende i 2021. Ud over den strukturelle vækstafmatning, så har Præsident Xi Jinping, på grund af "tømmere mænd" fra de enorme stimuli under Finanskrisen, været forsigtig med større finanspolitiske stimuli. Ikke mindst har boligmarkedet i Kina fortsat i 2021 virket skrøbeligt. Den økonomiske vækst har været udfordret af den fortsatte øgning i mængden af regulering, og desuden har der været et kursskifte i Beijing i 2021, hvor man ikke længere har individet i fokus, men hvor den fælles velstand er kommet mere i fokus. Dette har eksempelvis Alibaba's Jack Ma mærket på egen krop og formue. På den pengepolitiske front så man dog lempelser i Kina i 2021 form af reduktioner af bankernes reservekrav.

## Emerging Markets

Emerging Market landene har vidt forskellige karakteristika. Men for de fleste har pandemien været hård kost i løbet af 2021. Man har ikke haft den nødvendige infrastruktur til at håndtere smittespredning, hvilket har medført en nedgang i produktionsvæksten. Desuden har et kraftigt dyk i verdenshandlen ramt de eksporttun-

ge EM-lande hårdt. I Europa er Tyrkiet på vej mod en økonomisk katastrofe. Forbrugerpriserne steg i december 2021 med 36 pct. sammenlignet med året før. Polen og Ungarn har begge været på kollisionskurs med EU. I slutningen af 2021 så man stigende energipriser af frygt for, at Putin ville sende tropper ind i Donbass-regionen, og dermed påføre sig vestlige sanktioner. Den 22. februar 2022 blev denne frygt til virkelighed. Og allerede to dage senere, gik den russiske hær til angreb fra alle fronter i Ukraine. Primo marts har Vesten pålagt Rusland drakoniske sanktioner, som har slået bunden ud af russisk økonomi, om end der fortsat er åbnet for olie- og gaseksport til Europa. Globale investorer har siden haft travlt med at sælge ud af russiske aktiver.

For hele EM-regionen har pandemien desuden ramt turismen hårdt. Udviklingen i pandemien har derfor haft endnu større betydning i denne del af verden, end det er tilfældet i Vesten, hvor turisme udgør en langt mindre andel af den økonomiske vækst.

## Danmark

I 2021 har det danske aktiemarked givet et stærkt afkast på 19,4% (målt ved KAX All-share Capped Index Total Return). I en global kontekst har danske aktier dog haltet efter i 2021, hvilket hører til sjældenhederne. Den høje andel af vækstelskaber indenfor f.eks. sundhed og fødevarer, der har gjort det danske indeks til et af bedste de sidste 20 år, har været en hæmsko i 2021, der har været præget af stigninger til særligt cykliske value-aktier som f.eks. bankaktier. Banker, der kun udgør en lille del af indekset herhjemme, er blevet belønnet i takt med at økonomien kom tilbage på fode og renteniveauet steg. Alle de største danske bankaktier (bortset fra Danske Bank) steg 40-80 pct. i 2021. De "grønne" selskaber, som til gengæld fylder meget i det danske indeks måtte afgive en stor del af stigningerne fra 2020, da den grønne boble tabte luft. Aktier i Vestas og Ørsted faldt eksempelvis begge ca. 30 pct. i 2021. Omvendt, kunne transport- og logistikelskaber (f.eks. Mærsk og DSV) fortsat skabe rekordresultater på baggrund af den pressede globale forsyningskæde med stærke afkast til følge.

## Forventninger til 2022

Den globale økonomiske vækst forventes at aftage i 2022. Udviklingen i pandemien vil fortsat udgøre en væsentlig usikkerhedsfaktor, men de finansielle markeders fokus forventes i stigende grad at flytte væk fra Covid-19 og over mod inflation og pengepolitiske stramninger. I den henseende vil lønvæksten i USA og Europa få stor bevågenhed. En risikofaktor for aktiemarkedet vil derfor også være stigende renter. Det vurderes dog, at centralbankerne vil være varsomme med at skabe finansiell ustabilitet i form af hurtige/kraftige rentestigninger. Mens inflation i priserne på varer og råvarer er af mere midlertidig karakter, så vil stigende løninflation give anledning til betydeligt større panderynker hos de pengepolitiske myndigheder.

Ruslands invasion af Ukraine medfører en ganske betydelig usikkerhed om markedsudviklingen for 2022.

**Tabel 2 - Afkast for afdelinger og benchmark**

Afdeling	Benchmark	Afdelingens afkast %		Benchmark afkast (%)	
		2021	2020	2021	2020
Forsigtig	Sammensat benchmark	6,06	3,23	4,17	5,91
Moderat	Sammensat benchmark	12,63	6,33	12,07	8,69
Modig	Sammensat benchmark	19,59	10,09	19,27	11,33

## Afdelingsberetning

### Afdelingernes performance og afkast

På trods af at Covid-19 fortsat huserede i 2021 endte de fleste aktivklasser året med positive afkast, hvilket også ses af afkastet i Foreningens tre afdelinger, der alle har leveret pæne absolutte afkast. Således har Forsigtig givet et afkast på 6,06 pct., Moderat har leveret et afkast på 12,63 pct. og endelig har Modig givet et afkast på 19,59 pct.

Alle afdelinger har klaret sig bedre end deres kategori i Morningstar og givet merafkast i forhold til deres respektive benchmark på 1,81 pct (Forsigtig), 0,40 pct. (Moderat) og 0,06 pct. (Modig). Afdelingernes afkast vurderes på denne baggrund at være tilfredsstillende og bedre end forventet for året. Ligesom 2020 blev 2021 et stærkt år for aktiemarkedet, hvilket har været en væsentlig faktor for afdelingernes positive afkast, særligt afdelingen Modig, med den største aktieandel. Både emerging markets og danske obligationer havde et svært 2021.

### Forventninger til 2022

De tre afdelinger i Foreningen blev alle lanceret i april 2018, og har alle tre på trods af forholdsvis kort levetid leveret pæne positive afkast. Der kan i investeringsafdelinger være store udsving fra år til år, hvor afdelingerne i nogle år underperformer og andre år outperformer. Normalt ses der dog ikke store udsving i afdelinger, der som disse tre afdelinger, skal levere et markedsafkast, da afdelingerne typisk har en større spredning af aktiverne i forhold til afdelinger i andre investeringsforeninger, der udvælger enkeltaktiver eller andre mere specifikke aktivklasser. De udsving, der kan være i afkastene fra år til år, fortæller, at investeringernes afkast og relative performance normalt skal bedømmes over en periode på flere år, før et retvisende billede kan opnås. Ruslands invasion af Ukraine medfører dog en ganske betydelig usikkerhed om markedsudviklingen og afdelingernes forventede afkast for 2022.

### Formueudviklingen

Ultimo 2021 var Foreningens formue på samlet 665 mio. kr., fordelt med 136 mio. kr. i afdeling Forsigtig, 287 mio. kr. i afdeling Moderat og 241 mio. kr. i afdeling Modig. Dette kan sammenholdes med ultimo 2020, hvor Foreningens samlede formue var på 369 mio. kr., og denne var fordelt med 89 mio. kr. i Forsigtig, 160 mio. kr. i Moderat og 120 mio. kr. i Modig.

Det er meget tilfredsstillende at konstatere, at alle tre afdelinger har haft en markant formueforøgelse, og at alle tre afdelinger også har haft flotte positive nettoemissioner. Foreningens samlede net-

toemissioner har været lige i underkanten af 229 mio. kr., fordelt med 41 mio. kr. i Forsigtig, 100 mio. kr. i Moderat og 88 mio. kr. i Modig.

Det anses for naturligt at både formuen og nettoemissionerne er koncentreret i Moderat, da denne afdeling med sin middelfrisikoprofil rammer interessefeltet for den største målgruppe af potentielle investorer.

### Omkostningsudvikling

Det er bestyrelsens intention at Foreningens omkostninger i de tre afdelinger skal være blandt markedets laveste. Normalt vil omkostningerne for afdelinger med en meget stor formue være lavere end afdelinger med en mindre formue. Da Foreningen stadig er forholdsvis nystartet, med lanceringsdato tilbage i april 2018, ligger det i sagens natur, at formuen i de enkelte afdelinger befinder sig i den lave ende. For at sikre omkostningerne er blandt markedets laveste, har Foreningen indgået særftaler med Coop Bank A/S.

Således modtog Coop Bank A/S ikke vederlag for sin rolle som investeringsrådgiver i perioden fra 2018 til tredje kvartal 2021, selv om banken var berettiget til at modtage et årligt vederlag herfor på 0,40% af den gennemsnitlige formue. Som følge af den øgede formue i løbet af 2021 blev det aftalt, at Coop Bank A/S for 2021 oppebærer et vederlag svarende til 0,1 % af den gennemsnitlige formue.

De pr. 31. december 2021 gældende omkostningssatser pr. afdeling fremgår af tabellen under fælles noten med væsentlige aftaler.

### Bestyrelses- og ledelsesforhold

#### Bestyrelses- og ledelsesforhold

Foreningens bestyrelse bestod pr. 31. december 2021 af tre personer, som alle blev valgt ved Foreningens stiftelse. Den daglige ledelse varetages af Foreningens forvaltningsselskab, Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, idet Foreningen ikke selv har en direktion eller andre ansatte.

Alle de tre medlemmer af bestyrelsen har en tilknytning til Coop Bank A/S, der som nævnt under afsnittet om omkostningsudvikling, har en interesse i at holde Foreningens omkostninger nede på et lavt niveau. Bestyrelsens samlede vederlag for 2021 var med generalforsamlingens godkendelse 50.000 kr. Bestyrelsen modtager ikke andre former for vederlag i forbindelse med bestyrelsesarbejdet end evt. bestyrelseshonorar.

Bestyrelsens opgaver er beskrevet i Foreningens vedtægter og forretningsorden for bestyrelsen. Ledelsen af investeringsforeninger er detaljeret reguleret i lov om investeringsforeninger m.v., den til enhver tid gældende ledelsesbekendtgørelse for danske UCITS, i lov om finansiel virksomhed samt i diverse andre bekendtgørelser

**Tabel 3 - ÅOP (Årlig Omkostning i Procent) samt indirekte handelsomkostninger**

Afdeling	ÅOP 2021	Indirekte handelsomkostninger	ÅOP 2020
Forsigtig	0,65	0,002	0,68
Moderat	0,61	0,004	0,66
Modig	0,67	0,002	0,74

og EU-forordninger. Hertil kommer en række konkrete anvisninger i vejledninger fra Finanstilsynet.

### Nævneværdige begivenheder og tilpasninger i 2021

Det er naturligt, at der over et regnskabsår sker forskellige nye tiltag for at sikre, at Foreningen har det bedst mulige udbud af afdelinger, samt at de enkelte afdelinger løbende bliver tilpasset, således at de altid er optimeret efter tidens forhold. For regnskabsperioden 2021 har følgende tilpasninger fundet sted.

#### Tilpasning af afdelingernes sammensatte benchmark

På foranledning af investeringsrådgiveren for Foreningens tre afdelinger besluttede bestyrelsen i december måned 2020 at præcisere de ESG-relaterede komponenter i det sammensatte benchmark for Foreningens tre afdelinger. De nye benchmark blev implementeret med virkning fra 1. januar 2021.

### Samfundsansvar, herunder integration af bæredygtighedsrisici og ESG-forhold

Foreningens bestyrelse har besluttet, at Foreningen skal have fokus på blandt andet socialt ansvar og på at investere bæredygtigt og ansvarligt, herunder gennem arbejdet med integration af ESG i Foreningens investeringer og styring af bæredygtighedsrisici.

Foreningens afdelinger styrer bæredygtighedsrisici sammen med øvrige relevante risikoparametre i investeringsprocessen, som beskrevet i artikel 6 i Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (EU) 2088/2019 (herefter "Forordningen"). Udover styring af bæredygtighedsrisici (jf. artikel 6), integrerer denne Forenings afdelinger også bæredygtighed i selve investeringsprocessen, herunder i udvælgelsen af investeringerne, i henhold til Forordningens artikel 8, hvor afdelingerne som artikel 8-afdelinger ønsker at fremme miljømæssige og/eller sociale forhold.

Integration af bæredygtighed i selve investeringsprocessen sker via afdelingernes investeringsstrategi.

Afdelingernes investering sker primært gennem ETF'er og investeringsforeningsafdelinger, som typisk følger en passiv investeringsstrategi, hvor der investeres efter et indeks. Investering sker derved indirekte i omkring 5.000 værdipapirer fordelt på aktier, stats- og realkredit-, erhvervs- og højrenteobligationer samt en lille andel af alternative/temabaserede investeringer.

Foreningen har som led i integrationen af bæredygtighed i investeringsprocessen vedtaget følgende rammer for investeringerne i sine tre afdelinger:

- Foreningens aktie- og virksomhedsobligationsbaserede investeringer via ETF'er skal alle være ESG screenet af udbyderne ud fra ESG-principper og have opnået en høj og acceptabel profilering in-

denfor ESG. Disse investeringer udgør langt hovedparten af Foreningens investeringer.

- Danske realkreditobligationer betragtes som udgangspunkt som bæredygtige henset til den generelle anerkendelse af den danske "Realkredit model", herunder den generelle tiltro til det danske marked og aktørerne på markedet.

- De alternative/temabaserede investeringer i Foreningen har særligt fokus på ESG-målsætninger, herunder eksempelvis fremme af miljømæssige og/eller sociale forhold

- Foreningens afdelinger har alle sammensatte benchmarks, hvor ESG-indeks indgår med stor vægt

Afdelingerne Moderat og Modig er begge ratede af Morningstar for sustainability, og opnår hos Morningstar en rating på 5 ud af 5 mulige gløbusser og scorer dermed højt inden for bæredygtighed. Afdeling Forsigtig kan ikke rates/scores, da den har en for stor andel af realkreditobligationer ud af den samlede portefølje.

De enkelte afdelingers kategoriseringer i henhold til Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger samt oplysninger om afdelingernes fremme af miljømæssige eller sociale karakteristika og bæredygtige investeringer er beskrevet i bilag 1 til nærværende årsrapport.

#### Risici ved Foreningens politik for ansvarlig investering og integration af bæredygtighedsrisici

Foreningen tilstræber at leve op til sit samfundsansvar og samtidig have en politik, der bedst muligt kan efterleves på dette meget svære område, hvor der let kan opstå tvivl om kategoriseringer og gråzoner.

Eksempelvis kan en sammenligning af Foreningens eksekvering af sin politik med andre lignende foreninger virke mere eller mindre restriktiv. Det skyldes, at der er utallige måder at gennemføre en politik for ansvarlig investering/samfundsansvar på, og derfor kan Foreningen godt have ekskluderet et selskab, som ikke er ekskluderet i anden forening eller omvendt. Det er i den henseende væsentligt at bemærke, at arbejdet med samfundsansvar ikke har et facit, og derfor er der ingen metoder, som er mere rigtige eller forkerte end andre.

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

Foreningens eksklusion af visse selskaber og sektorer fra sit investeringsunivers forventes at mindske Foreningens bæredygtighedsrisici.

Endvidere er arbejdet med integration af bæredygtighedsrisici og

kategoriseringen af afdelinger som enten artikel 6, 8 eller 9 i sin indledende fase, og vil udvikles løbende i takt med at lovgivning og data bliver mere klar og detaljeret. Arbejdet hermed, herunder kravene til de forskellige kategorier, er derfor behæftet med en vis usikkerhed.

## Risici samt risikostyring i Foreningen

Som investor i Foreningen får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling. Nogle risici påvirker især aktieeksponering, andre især obligationseksponering, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af eksponering. En af de vigtigste risikofaktorer - og den skal investor selv tage højde for - er valget af afdelinger. Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i en høj risiko afdeling, der har stor overvægt i aktieeksponering, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om aktiemarkedet stiger eller falder i værdi.

Risikoen ved at investere via en investeringsforening kan overordnet knytte sig til fire elementer:

- Investors eget valg af afdelinger
- Investeringsmarkederne
- Investeringsbeslutningerne
- Driften af foreningen

### Risici knyttet til investors valg af afdelinger

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det anbefales, at en investor forud for en investering fastlægger sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver.

Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at påtage sig med sin investering, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i sine investeringsbeviser, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelingerne med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 5 til 7 på risikoindikatoren, jf. tabellen nedenfor). Hvis man investerer over en kortere tidshorizont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer sjældent velegnede.

I beretningen for den enkelte afdeling fremgår dens risikoklassifikation målt ved risikoindikatoren fra dokumentet Central Investorinformation. Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor "1" udtrykker laveste risiko og "7" højeste risiko. Kategorien "1" udtrykker ikke en risikofri investering.

1	2	3	4	5	6	7
Lav risiko		Middel risiko			Høj risiko	

Afdelingens placering på risikoindikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens indre værdi de seneste fem år og/eller repræsen-

tative data. Store historiske udsving er lig høj risiko og en placering til højre på indikatoren. Små udsving er lig med en lavere risiko og en placering til venstre på risikoskalaen. Afdelingens placering på skalaen er ikke konstant. Placeringen kan ændre sig med tiden. Risikoindikatoren tager ikke højde for pludseligt indtrufne begivenheder som eksempelvis devalueringer, politiske indgreb og pludselige udsving i valutaer.

### Risici knyttet til investeringsmarkederne

Denne form for risiko er f.eks. risikoen på aktiemarkederne, renterisikoen, kreditrisikoen og valutarisikoen. Det skal erindres, at graden af risiko på markederne er den helt centrale drivkraft bag de afkast, som afdelingerne skaber. Risiko er med andre ord uløseligt forbundet med afkast.

Markedsrisikoen håndterer Foreningen inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder, hvor afdelingerne investerer. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes rådgivningsaftaler, investeringspolitikker og instrukser fra Foreningens bestyrelse om investering, interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

### Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Enhver investeringsbeslutning i de aktivt styrede afdelinger er baseret på forventninger til fremtiden. Porteføljerådgiveren forsøger at danne sig et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteudviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger køber porteføljerådgiveren de aktier og/eller obligationer, typisk gennem ETF'ere, der vurderes at have det bedste afkastpotentiale, samt sælger dem hvor potentialet vurderes at være mindst. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Som det fremgår af afdelingsberetningerne senere i årsrapporten, har Foreningen for alle afdelinger udvalgt et benchmark. Det er et indeks, der måler afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer. Det vurderes, at de respektive indeks er repræsentative for de respektive afdelingers porteføljer og dermed velegnede til at vurdere afdelingens reelle resultater. Afdelingernes afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger. Bemærk, at afkastet i benchmark ikke tager højde for omkostninger.

Målet med afdelinger, som følger en aktiv investeringsstrategi er at opnå et afkast, der er højere end afkastet på det respektive benchmark. Når investeringsstrategien er aktiv, forsøger porteføljerådgiveren at finde de bedste investeringer, der forventes at give det højeste mulige afkast under hensyntagen til risikoen. Strategien medfører, at investeringerne vil afvige fra benchmark, og at afkastet kan blive både højere og lavere end benchmark. Om porteføljerådgiveren er god til at slå sit benchmark ses bedst over en længere årrække.

For yderligere oplysninger om de enkelte afdelinger henvises til disses gældende prospekter og Central Investorinformation. Prospekter og Central Investor kan downloades på coop-opsparing.dk.



## Risici knyttet til driften af Foreningen

For at undgå fejl i driften af Foreningen er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at udvikle systemerne, og der stræbes efter, at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden fastlagt processer for ledelsesinformation, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Der gøres jævnligt status på afkastene. Er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, drøftes det med porteføljerådgiver, hvad der kan gøres for at vende udviklingen.

Foreningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved den generalforsamlingsvalgte revisor. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Der er udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, overvåger bestyrelsen området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at de nødvendige ressourcer er til stede i form af personale, kompetencer og udstyr.

### Generelle risikofaktorer

Investorer skal være opmærksomme på, at investering i investeringsbeviser er behæftet med risici, som kan medføre tab. Investorer skal desuden være opmærksomme på, at historiske afkast ikke kan anvendes som indikator for fremtidig afkast.

Foreningens overordnede politik for styring af de investeringsmæssige risici er primært baseret på, at alle afdelinger følger placeerings- og spredningskravene i den såkaldte UCITS-lovgivning.

Risici afhænger af mange faktorer. Nedenfor gennemgås de typer af risici, som er relevante for Foreningens afdelinger.

### Enkeltlande

Investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, medfører en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

### Eksponering mod udlandet

Investering i en bred vifte af velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/-markeder. Udenlandske markeder kan dog være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Endelig giver investeringer i udlandet en valutaeksponering, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner, jf. nedenfor.

## Valuta

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske aktier eller obligationer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger, som investerer i europæiske aktier eller obligationer, har begrænset valutarisiko, for så vidt angår de lande der er medlem af Euroen. Afdelinger, som systematisk kurssikres mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. En sådan kurssikring vil fremgå af beskrivelsen af afdelingens investeringsprofil i prospektet.

### Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en afdeling kan investere op til 10 pct. i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt. Foreningens afdelinger har ikke denne type risiko i udpræget grad, da afdelingerne primært har eksponering mod ETF'ere, hvor selskabsrisikoen er delt ud på mange underliggende selskaber, og eksponering mod danske real- og statsobligationer, hvor udstederrisikoen ligger i den meget lave ende.

### Nye markeder/Emerging Markets

Begrebet "Nye Markeder" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (eksklusiv Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkeder, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder. Et ustabilt politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis betyde, at aktiver nationaliseres, at rådgiveren over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer. Effekten kan også være mere vedvarende. Foreningens eksponering mod Emerging Market sker gennem ETF'ere.

### Lån

Foreningen har i henhold til vedtægterne og på vegne af afdelingerne fået Finanstilsynets tilladelse til at optage kortfristede lån, bortset fra lån til et investeringsformål. Samlet set må lånene ikke overstige 10 % af afdelingens formue. Der vil således ikke blive benyttet fremmedfinansiering til andre former for investering, og bestyrelsen har derfor ikke fastsat yderligere rammer for fremmedfinansiering.

## Værdiansættelse

Foreningens finansielle instrumenter værdiansættes til officielt noterede børse- og valutakurser. Foreningen investerer kun i meget begrænset omfang i unoterede finansielle instrumenter og andre finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering. Priser på unoterede finansielle instrumenter eller afledte finansielle instrumenter opgøres til skønnet dagsværdi eller til beregnet dagsværdi på baggrund af underliggende noterede instrumenter.

Den indre værdi af Foreningens beviser kan på den baggrund fastsættes med relativ stor nøjagtighed, da langt størsteparten af de underliggende papirer er noterede og likvide instrumenter. I perioder, hvor omsætningen på fondsbørserne verden over er lav, og hvor mange finansielle instrumenter derfor ikke handles dagligt, kan der opstå usikkerhed ved indregning og måling af indre værdi.

For illikvide papirer kan det i sagens natur være svært at værdiansætte papirerne på daglige basis. I sådanne situationer kan der eksempelvis tages priser fra andre børser, hvis papiret er noteret på flere børser, eller der kan abonneres på beregnede priser, hvis der er tale om obligationer, eller der kan anvendes alternative priskilder fra eksempelvis markedet maker på danske obligationer.

## Særlige risici ved obligationseksponering

### Obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingens investeringer. Desuden vil markeds-mæssige eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

### Renterisiko

Renteutviklingen varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle i vurderingen af, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give anledning til kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald på obligationerne. Begrebet varighed udtrykker renterisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

### Kreditrisiko

Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, Emerging Markets obligationer, kreditobligationer osv. – er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarende reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af erhvervsvirksomheder kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet udtrykker den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

## Særlige risici ved aktieeksponering

### Udsving på aktiemarkedet

Aktiemarkeder kan svinge meget og kan således også falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markeds-mæssige og økonomiske forhold.

### Risikovillig kapital

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital, f.eks. til udvikling af nye produkter. En del af en afdelings formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere. Det er således et spil om, hvorvidt investeringen i et specifikt aktieselskab bliver god, alt efter om selskabet formår at sælge sine produkter og klarer sig godt blandt konkurrenterne. I værste tilfælde er selskabets produkter ikke salgsbare eller selskabet formår ikke at fastholde sine markedsandele, hvorved der er risiko for selskabets konkurs, og dermed et tab for de investorer, som har stillet risikovillig kapital til rådighed.

## Særlige risici ved blandede afdelinger

Blandede afdelinger investerer i både aktier og obligationer. Foreningens afdelinger er således påvirket af faktorer fra såvel aktie- som obligationseksponering.

### Kommunikationspolitik

Der er stor interesse for opsparing og investering. Foreningen ønsker at være åben over for medlemmer, presse og myndigheder

Medlemmernes adgang til information sikres først og fremmest via hjemmesiden, coop-opsparing.dk, hvor alle relevante oplysninger om Foreningens afdelinger findes. Der kan endvidere findes historiske afkast- og performance data samt oversigter over afdelingernes beholdninger af aktiver.

Medlemmerne har mulighed for at få besked via e-mail, når der indkaldes til generalforsamling eller der udgives hel- og halvårsregnskaber.

Foreningens beviser distribueres gennem Coop Bank A/S.

Alle Foreningens afdelinger er optaget til daglig handel på Nasdaq Copenhagen A/S. Alle væsentlige nyheder vedrørende Foreningen vil derfor blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen A/S. Disse fondsbørsmeddelelser vil også kunne findes på hjemmesiden.

Medlemmer og andre interesserede kan henvende sig til adm. direktør Lise Bøgelund med spørgsmål om Foreningens forretningsområde.

## Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten for 2021. Med hensyn til investeringer i russiske værdipapirer, har foreningens afdelinger en meget begrænset beholdning tilbage heri. Der sigtes mod at afhænde de sidste beholdninger når det igen bliver muligt.

# Bestyrelsens tillidshverv

## **Lasse Bolander, formand**

Formand, født 1968

Medlem af bestyrelsen for:

A/S Information (F)

Coop amba samt fem datterselskaber (F)

Din familiejurist ApS

Direct Gruppen A/S samt et datterselskab (F)

KHR Architecture A/S (F)

Spejdersport A/S (F)

Travelmarket A/S (F)

Aktieselskabet Einar Willumsen

Aktieselskabet Trap Danmark

Foreningen AP Pension F.M.B.A. samt et datterselskab

OK A.M.B.A

I bestyrelsen siden 2017.

## **Allan Nørholm**

Direktør Coop Bank A/S, født 1965

Medlem af bestyrelsen for:

Coop Betalinger A/S

I bestyrelsen siden 2017.

## **Jesper Hastrup**

Direktør for Operations Coop Bank A/S, født 1979

Medlem af bestyrelsen for:

Coop Betalinger A/S

I bestyrelsen siden 2017.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2021 for Investeringsforeningen Coop Opsparing og erklærer hermed:

- At årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.
- At årsregnskabet for Foreningen og dens afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.
- At ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Foreningen og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15. marts 2022

Bestyrelsen

---

**Lasse Bolander**  
Formand

---

**Allan Nørholm**  
Bestyrelsesmedlem

---

**Jesper Hastrup**  
Bestyrelsesmedlem

Direktionen  
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

---

**Lise Bøgelund Jensen**  
Adm. direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til medlemmerne i Investeringsforeningen Coop Opsparing

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

### Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Investeringsforeningen Coop Opsparing for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i Foreningen ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

sionen af regnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af Foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

### Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Coop Opsparing den 12. december 2017 for regnskabsåret 2018. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på fire år frem til og med regnskabsåret 2021.

---

## Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

### Centralt forhold ved revisionen

#### *Måling af finansielle instrumenter til dagsværdi*

Foreningen og de enkelte afdelinger investerer i børsnoterede finansielle instrumenter som måles til dagsværdi.

Måling af finansielle instrumenter, som handles på et aktivt marked (niveau 1), opgøres ved brug af noterede børskurser og GMT 16.00-valuatakurser.

Vi fokuserede på målingen af noterede finansielle instrumenter, fordi disse er væsentlige for regnskabet.

Der henvises i øvrigt til noterne om finansielle instrumenter i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

### Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Foreningen anvender et i branchen gennemprøvet porteføljesystem og modtager løbende oplysninger fra anerkendt kursleverandør om aktuelle markedsdata (kurser m.v.) til brug for måling og bogføring af finansielle instrumenter. Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at forstå porteføljesystemet, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende opgørelse af dagsværdi.

For kontroller vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. Vi testede endvidere den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller, herunder interne kontroller for indhentning af markedsdata.

Samlet set fandt vi, at de anvendte dagsværdier udgjorde et rimeligt skøn i forhold til de mulige udfald.

Vi vurderede om oplysningerne om de finansielle instrumenter var passende.

## Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger mv.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne for de enkelte afdelinger og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

### Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaber for de enkelte afdelinger uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere Foreningens og de enkelte afdelingers evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere Foreningen eller afdelinger i Foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af Foreningens interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om Foreningens og de enkelte afdelingers evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at Foreningen eller de enkelte afdelinger ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Hellerup, 15. marts 2022  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 3377 1231

---

**Per Rolf Larssen**  
Statsautoriseret revisor  
mne24822

---

**Henrik Hornbæk**  
Statsautoriseret revisor  
mne32802

# Forsigtig

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på [www.coop-opsparing.dk](http://www.coop-opsparing.dk).

Afdeling	Forsigtig	Startdato	17. april 2018
Benchmark	Sammensat	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DKK0060991495	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Primær rådgiver	Coop Bank
CI risikoklasse	4	Morningstar rating (1-5)	4

<sup>1)</sup> Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

## Risikoprofil m.v.

Afdelingens investeringsstrategi er aktiv og formålet søges opnået ved investering på forskellige markeder og aktivklasser gennem placering i ETF'ere og investeringsforeningsafdelinger, som typisk følger en passiv investeringsstrategi, dvs. at der investeres efter et indeks.

En investering i afdelingens beviser påfører derfor investor en række markedsrisici som renterisiko, aktierisiko, råvarerisiko og valutarisiko. Der er desuden udstederrisiko samt en kreditrisiko på afdelingens investeringer i kreditobligationer. Afdelingen investerer primært i ETF'ere, men de nævnte risici gør sig fortsat gældende, da disse risici ligger direkte i ETF'erne

Samtlige aktivtyper er oftest meget afhængige af udviklingen i den internationale økonomi. International politisk ustabilitet og usikre finansmarkeder er med til at øge udsvingene i værdien af afdelingens investeringer og dermed kursen på afdelingens beviser.

Udgangspunktet for afdelingens aktivfordeling er, at ved en maksimal udnyttelse af rammerne kan højst 35 % af formuen placeres i aktier og alternative investeringer, hvorved 65 % placeres i henholdsvis obligationer og højrente obligationer, heraf skal minimum 45 % placeres i obligationer.

Grundet den store andel af obligationer i afdelingen er risikoen ved at investere i denne afdeling lav og har en placering på trin 4 i 7-trins risikoskalaen. For en beskrivelse af risikoskalaen henvises til Central Investorinformation.

Der anvendes et sammensat benchmark, som afspejler porteføljens allokering mellem aktier, obligationer og råvarer.

## Særlige risici

For hver enkelt aktivtype og dermed risikotype er der fastlagt begrænsninger og krav til spredning, således at den samlede markedsrisiko og selskabsspecifikke risiko er søgt begrænset.

Markedsrisikoen søges begrænset via spredning på aktivtyper og selskabsspecifik risiko søges begrænset via spredning på flere enkeltaktier eller obligationer eller via brug af investeringsforeningsafdelinger og/eller ETF'ere.

F.eks. må afdelingens samlede eksponering til aktiemarkedet og alternative investeringer ikke overstige 35 pct af afdelingens samlede formue, men da afdelingens investeringsstrategi er baseret på taktisk aktivallokering, kan andelen variere omkring dette niveau.

Investeringsbeslutningerne som følge af den taktisk baserede investeringsstrategi, hvor den relative andel af aktivtyper justeres løbende i en aktiv proces, er væsentlig for afdelingens afkast

Afdelingens aktier og obligationer samt investeringer i alternativer er handlet og opgjort i en række valutaer, og derfor er der en valutarisiko mod DKK. Som udgangspunkt afdækker afdelingen ikke sin valutarisiko, men afdelingen kan eksempelvis investere i ETF'ere, hvor valutarisikoen er afdækket mod EUR.

Der er i denne afdeling ingen særlige risici ud over de ovenfor nævnte.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen særlig usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke efter regnskabsårets afslutning er indtruffet hændelser, der har betydning for målingen.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af de øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling.



## FORSIGTIG

### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
<b>Renter og udbytter:</b>			
1	Renteindtægter	996	687
1	Renteudgifter	-21	-19
2	Udbytter	809	562
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1.784</b>	<b>1.230</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>			
3	Obligationer	-1.960	-606
3	Kapitalandele	7.322	2.131
	Valutakonti	39	-31
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>5.401</b>	<b>1.494</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>7.185</b>	<b>2.724</b>
5	Administrationsomk.	-568	-354
	<b>Resultat før skat</b>	<b>6.617</b>	<b>2.370</b>
6	Skat	-9	-7
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>6.608</b>	<b>2.363</b>
	<b>Årets nettoresultat foreslås overført til investorernes formue</b>		

### Balance

Note	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK	
<b>Aktiver</b>			
<b>Likvide midler:</b>			
	Indestående i depotselskab	2.956	4.712
<b>Obligationer:</b>			
10,7	Not. obl. fra danske udstedere	62.022	39.017
<b>Kapitalandele:</b>			
8,10	Inv.beviser i andre DK. investeringsforeninger	4.295	2.654
	Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	64.155	38.541
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>68.450</b>	<b>41.195</b>
<b>Andre aktiver:</b>			
	Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	288	197
	Mellemv. vedr. handelsafv.	2.835	5.561
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>3.123</b>	<b>5.758</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>136.551</b>	<b>90.682</b>
<b>Passiver</b>			
9	<b>Investorernes formue</b>	<b>136.525</b>	<b>88.653</b>
<b>Anden gæld:</b>			
	Skyldige omkostninger	26	8
	Mellemv. vedr. handelsafv.	0	2.021
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>26</b>	<b>2.029</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>136.551</b>	<b>90.682</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	-0,71	8,10	3,23	6,06
Benchmark afkast (pct.)	-0,10	10,53	5,91	4,17
Indre værdi (DKK pr. andel)	99,29	107,34	110,80	117,52
Nettoresultat (t.DKK)	-348	2.788	2.363	6.608
Udbytte (DKK pr. andel)				
Administrationsomkostninger (pct.)	0,75	0,77	0,64	0,61
Investorernes formue (t.DKK)	27.268	43.297	88.653	136.525
Antal andele, stk.	274.624	403.356	800.101	1.161.727
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100
Sharpe Ratio				0,92
Standardafvigelse				5,24
Tracking Error				1,73

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

### Note 1: Renteindtægter

Noterede obligationer fra danske udstedere	996	687
Renteudgifter	-21	-19
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>975</b>	<b>668</b>

### Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	60	47
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	749	515
<b>I alt udbytter</b>	<b>809</b>	<b>562</b>

### Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-1.960	-606
<b>I alt fra obligationer</b>	<b>-1.960</b>	<b>-606</b>
Inv.beviser i andre danske investeringsforeninger	660	648
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	6.662	1.483
<b>I alt fra kapitalandele</b>	<b>7.322</b>	<b>2.131</b>

### Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-27	-23
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	27	23
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Note 5: Administrationsomkostninger

	2021	2020		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk. omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-400	-45	-445	-330
Investeringsforvaltning	-123	0	-123	-24
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-523</b>	<b>-45</b>	<b>-568</b>	<b>-354</b>

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

### Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

### Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

### Note 8: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (1.000 DKK)

Sparindex INDEX OMX C25 KL	4.295	2.654
<b>I alt</b>	<b>4.295</b>	<b>2.654</b>

### Note 9: Investorenes formue

	2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	800.101	88.653	403.356	43.297
Emissioner i året	414.563	47.166	446.228	47.982
Indløsninger i året	-52.937	-6.008	-49.483	-5.078
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		106		89
Ovf. af periodens resultat		6.608		2.363
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.161.727</b>	<b>136.525</b>	<b>800.101</b>	<b>88.653</b>

### Note 10: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	31.12.2021
Diverse	0,8
Investeringsforeninger	51,7
Realkreditobligationer	47,5
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# Moderat

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på [www.coop-opsparing.dk](http://www.coop-opsparing.dk).

Afdeling	Moderat	Startdato	17. april 2018
Benchmark	Sammensat	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DKK0060991578	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Primær rådgiver	Coop Bank
CI risikoklasse	4	Morningstar rating (1-5) **)	5

<sup>1)</sup> Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*\*) Gældende pr. ultimo 2021

## Risikoprofil m.v.

Afdelingens investeringsstrategi er aktiv og formålet søges opnået ved investering på forskellige markeder og aktivklasser gennem placering i ETF'ere og investeringsforeningsafdelinger, som typisk følger en passiv investeringsstrategi, dvs. at der investeres efter et indeks.

En investering i afdelingens beviser påfører derfor investor en række markedsrisici som renterisiko, aktierisiko, råvarerisiko og valutarisiko. Der er desuden udstederrisiko samt en kreditrisiko på afdelingens investeringer i kreditobligationer. Afdelingen investerer primært i ETF'ere, men de nævnte risici gør sig fortsat gældende, da disse risici ligger direkte i ETF'erne

Samtlige aktivtyper er oftest meget afhængige af udviklingen i den internationale økonomi. International politisk ustabilitet og usikre finansmarkeder er med til at øge udsvingene i værdien af afdelingens investeringer og dermed kursen på afdelingens beviser.

Udgangspunktet for afdelingens aktivfordeling er, at ved en maksimal udnyttelse af rammerne kan højst 60 % af formuen placeres i aktier og alternative investeringer, hvorved 40 % placeres i henholdsvis obligationer og højrente obligationer, heraf skal minimum 30 % placeres i obligationer.

Grundet andelen af aktier i afdelingen er risikoen ved at investere i denne afdeling moderat og har en placering på trin 4 i 7-trins risikoskalaen. For en beskrivelse af risikoskalaen henvises til Central Investorinformation.

Der anvendes et sammensat benchmark, som afspejler porteføljens allokering mellem aktier, obligationer og alternative investeringer.

### Særlige risici

For hver enkelt aktivtype og dermed risikotype er der fastlagt begrænsninger og krav til spredning, således at den samlede markedsrisiko og selskabsspecifikke risiko er søgt begrænset.

Markedsrisikoen søges begrænset via spredning på aktivtyper og selskabsspecifik risiko søges begrænset via spredning på flere enkeltaktier eller obligationer eller via brug af investeringsforeningsafdelinger og/eller ETF'ere.

F.eks. må afdelingens samlede eksponering til aktiemarkedet og alternative investeringer ikke overstige 60 pct af afdelingens samlede formue, men da afdelingens investeringsstrategi er baseret på

taktisk aktivallokering, kan andelen variere omkring dette niveau.

Investeringsbeslutningerne som følge af den taktisk baserede investeringsstrategi, hvor den relative andel af aktivtyper justeres løbende i en aktiv proces, er væsentlig for afdelingens afkast

Afdelingens aktier og obligationer samt investeringer i alternativer er handlet og opgjort i en række valutaer, og derfor er der en valutarisiko mod DKK. Som udgangspunkt afdækker afdelingen ikke sin valutarisiko, men afdelingen kan eksempelvis investere i ETF'ere, hvor valutarisikoen er afdækket mod EUR.

Der er i denne afdeling ingen særlige risici ud over de ovenfor nævnte.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen særlig usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke efter regnskabsårets afslutning er indtruffet hændelser, der har betydning for målingen.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af de øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling,

## MODERAT

### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	1.103	687
1 Renteudgifter	-43	-21
2 Udbytter	1.755	875
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>2.815</b>	<b>1.541</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Obligationer	-2.047	-419
3 Kapitalandele	27.268	8.320
Valutakonti	26	-25
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>25.247</b>	<b>7.876</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>28.062</b>	<b>9.417</b>
5 Administrationsomk.	-957	-532
<b>Resultat før skat</b>	<b>27.105</b>	<b>8.885</b>
6 Skat	-34	-18
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>27.071</b>	<b>8.867</b>
<b>Årets nettoresultat foreslås overført til investorernes formue</b>		

### Balance

Note	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	4.273	3.829
<b>Obligationer:</b>		
11,7 Not. obl. fra danske udstedere	68.774	40.404
<b>Kapitalandele:</b>		
8 Unot. kap.and. fra DK selsk.	3	3
9,11 Inv.beviser i andre DK. investeringsforeninger	15.503	7.895
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	195.058	101.694
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>210.564</b>	<b>109.592</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	337	207
Mellemv. vedr. handelsafv.	3.165	10.252
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>3.502</b>	<b>10.459</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>287.113</b>	<b>164.284</b>
<b>Passiver</b>		
10 Investorernes formue	287.086	160.213
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	27	8
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	4.063
<b>I alt anden gæld</b>	<b>27</b>	<b>4.071</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>287.113</b>	<b>164.284</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	-1,39	15,80	6,33	12,63
Benchmark afkast (pct.)	-0,89	17,54	8,69	12,07
Indre værdi (DKK pr. andel)	98,61	114,20	121,43	136,77
Nettoresultat (t.DKK)	-1.368	8.948	8.867	27.071
Udbytte (DKK pr. andel)				
Administrationsomkostninger (pct.)	0,67	0,69	0,61	0,56
Investorernes formue (t.DKK)	45.008	78.207	160.213	287.086
Antal andele, stk.	456.404	684.849	1.319.405	2.099.057
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100
Sharpe Ratio				1,13
Standardafvigelse				8,03
Tracking Error				1,64

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 1: Renteindtægter

Noterede obligationer fra danske udstedere	1.103	687
Renteudgifter	-43	-21
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>1.060</b>	<b>666</b>

### Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	229	120
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.526	755
<b>I alt udbytter</b>	<b>1.755</b>	<b>875</b>

### Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-2.047	-419
<b>I alt fra obligationer</b>	<b>-2.047</b>	<b>-419</b>
Inv.beviser i andre danske investeringsforeninger	1.834	1.739
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	25.434	6.581
<b>I alt fra kapitalandele</b>	<b>27.268</b>	<b>8.320</b>

### Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-86	-62
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	86	62
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Note 5: Administrationsomkostninger

	2021		2020	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-680	-46	-726	-508
Investeringsforvaltning	-231	0	-231	-24
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-911</b>	<b>-46</b>	<b>-957</b>	<b>-532</b>

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

### Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

### Note 8: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S	3	3
Aktieandel i Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S (pct.)	0,0	0,0

### Note 9: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (1.000 DKK)

Sparindex INDEX OMX C25 KL	15.503	7.895
<b>I alt</b>	<b>15.503</b>	<b>7.895</b>

### Note 10: Investorernes formue

	2021	2021	2020	2020
	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.319.405	160.213	684.849	78.207
Emissioner i året	809.262	103.429	665.882	76.460
Indløsninger i året	-29.610	-3.809	-31.326	-3.434
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		182		113
Ovf. af periodens resultat		27.071		8.867
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>2.099.057</b>	<b>287.086</b>	<b>1.319.405</b>	<b>160.213</b>

### Note 11: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2021

Diverse	0,7
Investeringsforeninger	74,7
Realkreditobligationer	24,6
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# Modig

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på [www.coop-opsparing.dk](http://www.coop-opsparing.dk).

Afdeling	Modig	Startdato	17. april 2018
Benchmark	Sammensat	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DKK0060991651	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Primær rådgiver	Coop Bank
Central investorinformation risikoklasse	5	Morningstar rating (1-5)**)	5

<sup>1)</sup> Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\* ) Gældende pr. ultimo 2021

## Risikoprofil m.v.

Afdelingens investeringsstrategi er aktiv og formålet søges opnået ved investering på forskellige markeder og aktivklasser gennem placering i ETF'ere og investeringsforeningsafdelinger, som typisk følger en passiv investeringsstrategi, dvs. at der investeres efter et indeks.

En investering i afdelingens beviser påfører derfor investor en række markedsrisici som renterisiko, aktierisiko, råvarerisiko og valutarisiko. Der er desuden udstederrisiko samt en kreditrisiko på afdelingens investeringer i kreditobligationer. Afdelingen investerer primært i ETF'ere, men de nævnte risici gør sig fortsat gældende, da disse risici ligger direkte i ETF'erne

Samtlige aktivtyper er oftest meget afhængige af udviklingen i den internationale økonomi. International politisk ustabilitet og usikre finansmarkeder er med til at øge udsvingene i værdien af afdelingens investeringer og dermed kursen på afdelingens beviser.

Udgangspunktet for afdelingens aktivfordeling er, at ved en maksimal udnyttelse af rammerne kan højst 85 % af formuen placeres i aktier og alternative investeringer, hvorved 15 % placeres i henholdsvis obligationer og højrente obligationer, heraf skal minimum 10 % placeres i obligationer.

Grundet den store andel af aktier i afdelingen er risikoen ved at investere i denne afdeling høj og har en placering på trin 5 i 7-trins risikoskalaen. For en beskrivelse af risikoskalaen henvises til Central Investorinformation.

Der anvendes et sammensat benchmark, som afspejler porteføljens allokering mellem aktier, obligationer og råvarer.

## Særlige risici

For hver enkelt aktivtype og dermed risikotype er der fastlagt begrænsninger og krav til spredning, således at den samlede markedsrisiko og selskabsspecifikke risiko er søgt begrænset.

Markedsrisikoen søges begrænset via spredning på aktivtyper og selskabsspecifik risiko søges begrænset via spredning på flere enkeltaktier eller obligationer eller via brug af investeringsforeningsafdelinger og/eller ETF'ere.

F.eks. må afdelingens samlede eksponering til aktiemarkedet og alternative investeringer ikke overstige 85 pct af afdelingens samlede formue, men da afdelingens investeringsstrategi er baseret

på taktisk aktivallokering, kan andelen variere omkring dette niveau.

Investeringsbeslutningerne som følge af den taktisk baserede investeringsstrategi, hvor den relative andel af aktivtyper justeres løbende i en aktiv proces, er væsentlig for afdelingens afkast

Afdelingens aktier og obligationer samt investeringer i alternativer er handlet og opgjort i en række valutaer, og derfor er der en valutarisiko mod DKK. Som udgangspunkt afdækker afdelingen ikke sin valutarisiko, men afdelingen kan eksempelvis investere i ETF'ere, hvor valutarisikoen er afdækket mod EUR.

Der er i denne afdeling ingen særlige risici ud over de ovenfor nævnte.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen særlig usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke efter regnskabsårets afslutning er indtruffet hændelser, der har betydning for målingen.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af de øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling,

## MODIG

### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	425	241
1 Renteudgifter	-22	-12
2 Udbytter	976	545
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1.379</b>	<b>774</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Obligationer	-730	-106
3 Kapitalandele	33.165	10.463
Valutakonti	27	-26
Øvrige aktiver/passiver	1	-1
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>32.463</b>	<b>10.330</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>33.842</b>	<b>11.104</b>
5 Administrationsomk.	-855	-472
<b>Resultat før skat</b>	<b>32.987</b>	<b>10.632</b>
6 Skat	-49	-19
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>32.938</b>	<b>10.613</b>
<b>Årets nettoresultat foreslås overført til investorernes formue</b>		

### Balance

Note	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	2.246	768
<b>Obligationer:</b>		
10,7 Not. obl. fra danske udstedere	26.166	13.847
<b>Kapitalandele:</b>		
8,10 Inv.beviser i andre DK. investeringsforeninger	18.421	8.245
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	191.959	94.694
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>210.380</b>	<b>102.939</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	130	73
Mellemv. vedr. handelsafv.	2.495	3.614
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.625</b>	<b>3.687</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>241.417</b>	<b>121.241</b>
<b>Passiver</b>		
9 Investorenes formue	241.390	120.232
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	27	8
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	1.001
<b>I alt anden gæld</b>	<b>27</b>	<b>1.009</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>241.417</b>	<b>121.241</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	-2,55	22,78	10,09	19,59
Benchmark afkast (pct.)	-1,64	23,98	11,33	19,27
Indre værdi (DKK pr. andel)	97,45	119,65	131,73	157,53
Nettoresultat (t.DKK)	-1.831	9.637	10.613	32.938
Udbytte (DKK pr. andel)				
Administrationsomkostninger (pct.)	0,78	0,84	0,70	0,63
Investorenes formue (t.DKK)	36.251	56.059	120.232	241.390
Antal andele, stk.	371.997	468.511	912.750	1.532.377
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100
Sharpe Ratio				1,22
Standardafvigelse				10,77
Tracking Error				1,89

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 1: Renteindtægter

Noterede obligationer fra danske udstedere	425	241
Renteudgifter	-22	-12
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>403</b>	<b>229</b>

### Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	231	131
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	745	414
<b>I alt udbytter</b>	<b>976</b>	<b>545</b>

### Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-730	-106
<b>I alt fra obligationer</b>	<b>-730</b>	<b>-106</b>
Inv.beviser i andre danske investeringsforeninger	2.071	1.861
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	31.094	8.602
<b>I alt fra kapitalandele</b>	<b>33.165</b>	<b>10.463</b>

### Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-83	-48
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	83	48
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Note 5: Administrationsomkostninger

	2021	2020
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk. Samlede omkostninger
Administration	-613	-45
Investeringsforvaltning	-197	0
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-810</b>	<b>-45</b>
		Samlede omkostninger
		-658
		-24
		-472

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

### Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

### Note 8: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (1.000 DKK)

Danske Invest Danmark Indeks	961	905
Sparindex INDEX OMX C25 KL	18.421	8.245
<b>I alt</b>	<b>18.421</b>	<b>8.245</b>

### Note 9: Investorenes formue

	2021	2021	2020	2020
	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	912.750	120.232	468.511	56.059
Emissioner i året	638.582	90.854	498.582	59.625
Indløsninger i året	-18.955	-2.785	-54.343	-6.154
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		151		89
Ovf. af periodens resultat		32.938		10.613
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.532.377</b>	<b>241.390</b>	<b>912.750</b>	<b>120.232</b>

### Note 10: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	31.12.2021
Investeringsforeninger	88,9
Realkreditobligationer	11,1
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>



# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

## Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele tusinde kr. med nul decimaler.

Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, hvilket er den matematisk mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagved liggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens GMT 16.00-valutakurser.

## Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger i takt med, at de afholdes. Alle værdireguleringer, afskrivninger, nedskrivninger og tilbageførsler af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes i resultatopgørelsen.

## Renter og udbytter

Renteindtægter består af indtjente renter af obligationer, indestående i depotbank m.v.

Aktieudbytter (brutto) indtægtsføres på tidspunktet for udbyttets vedtagelse på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling

## Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og kurstab på valutakonti og finansielle instrumenter.

De realiserede kursreguleringer opgøres som forskellen mellem salgsværdi og kursværdien primo eller anskaffelsesværdien, såfremt de finansielle instrumenter er anskaffet i regnskabsåret.

De urealiserede kursreguleringer opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo eller anskaffelsesværdien, såfremt det er anskaffet i regnskabsåret.

## Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som de samlede omkostninger til kurstage, afvikling m.v. ved handel med finansielle instrumenter.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt ved køb og salg af værdipapirer i forbindelse med emission og indløsning, indregnes direkte i medlemmernes formue. Beløbet opgøres som den andel af bruttohandelsomkostningerne som forholdsmæssigt kan henføres til værdipapiromsætning forårsaget af emission og indløsning, beregnet på grundlag af den totale værdipapiromsætning.

## Administrationsomkostninger

"Afdelingsdirekte omkostninger" består af de omkostninger, som

kan henføres direkte til den enkelte afdeling. "Andel af fællesomkostninger" er afdelingernes andel af de udgifter, der vedrører to eller flere afdelinger. Fordelingen af fællesomkostninger sker under hensyntagen til størrelsen af afdelingernes formue.

Afdelingernes administrationsomkostninger består af følgende omkostninger:

- Administration: Omfatter omkostninger som er knyttet til den løbende drift af afdelinger/andelsklasser, herunder administrationshonorar, gebyrer til depotselskab, honorar til bestyrelse og revisor m.v.

- Investeringsforvaltning: Omfatter omkostninger henførbare til forvaltning af afdelingernes/andelsklassernes porteføljer.

- Distribution, markedsføring og formidling: Omfatter omkostninger forbundet med tredjepartsbetalinger for distribution, markedsføring og formidling af afdelinger/andelsklasser.

## Skat

Afdelingerne er ikke selvstændigt skattepligtige. I regnskabsposten "Skat" indgår ikke refunderbare rente- og udbytteskatter.

## Balancen

Balancen består af indregnede aktiver, indregnede forpligtelser, herunder hensatte forpligtelser, og medlemmernes formue, der udgør forskellen mellem indregnede aktiver og forpligtelser.

Ved passiver forstås summen af medlemmernes formue og andre indregnede forpligtelser.

Et aktiv indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

En forpligtelse indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, hvis – og kun hvis – oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

## Likvide midler

Indestående i fremmed valuta omregnes til GMT 16.00-valutakurser pr. balancedagen.

## Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter måles til dagsværdi. For noterede instrumenter (aktier og obligationer), der er genstand for offentlig kursnotering, måles til noterede børskurser og GMT 16.00-valutakurser.

Dagsværdien af investeringsbeviser, der handles på regulerede markeder, og hvis offentliggjorte kurs må antages ikke at afspejle investeringsbevisernes dagsværdi på grund af manglende eller utilstrækkelig handel i tiden op til balancedagen, måles til seneste tilgængelige regnskabsmæssige indre værdi.

Unoterede finansielle instrumenter måles efter en værdiansættel-

sesteknik, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter.

Kapitalandele i IFS SEInvest A/S måles til dagsværdi opgjort på baggrund af den indre værdi i selskabet.

Ved køb eller salg af finansielle instrumenter indgår henholdsvis udgår disse af beholdningen på handelstidspunktet.

## Andre aktiver

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af finansielle instrumenter samt emissioner, der er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

## Anden gæld

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved køb af finansielle instrumenter samt indløsninger, der er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

## Fem års nøgletal

I årsrapporten indgår følgende nøgletal for de seneste fem år:

- Årets nettoresultat
- Deltagernes formue ultimo året
- Indre værdi pr. andel
- Årets afkast i procent
- Omkostningsprocent
- Cirkulerende kapital ultimo året
- Standardafvigelse
- Sharpe ratio

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. og er beregnet således:

### Indre værdi pr. andel

Medlemmernes formue\*)

Cirkulerende andele ultimo året.

\*) Medlemmernes formue er opgjort inklusive afsat udbytte for regnskabsåret.

### Afkast i procent

$$\left( \frac{\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udbytte}}{\text{Indre værdi primo året}} \right) - 1 \quad \times 100$$

### Geninvesteret udbytte

$$\left( \frac{\text{Udbytte i kroner pr. andel} \times \text{Indre værdi ultimo}}{\text{Indre værdi umiddelbart efter udbytte}} \right) \quad \times 100$$

### Omkostningsprocent

$$\left( \frac{\text{Administrationsomkostninger}}{\text{Medlemmernes gennemsnitlige formue opgjort som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret}} \right) \quad \times 100$$

### ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent)

ÅOP beregnes som summen af administrationsomkostningerne og handelsomkostningerne ved løbende drift i procent af den gennemsnitlige formue tillagt en syvendedel af summen af det maksimale emissionstillæg og maksimale indløsningsfradrag ultimo året opgjort i procent.

### Standardafvigelse

Standardafvigelsen er et mål for de historiske udsving i afkastene. Jo højere tallet er, jo større udsving i afkastene fra periode til periode.

Standardafvigelsen opgøres over 60 måneder. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 60 måneder, opgøres standardafvigelsen siden afdelingens opstart. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 36 måneder, opgøres ingen standardafvigelse.

### Sharpe Ratio

Sharpe ratio er et matematisk udtryk for afkastet af en investering i forhold til risikoen. Sharpe ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofrie rente divideret med standardafvigelsen. Jo højere tallet er, jo bedre har investeringen været i forhold til risikoen.

Sharpe ratio opgøres over 60 måneder. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 60 måneder, opgøres Sharpe ratio siden afdelingens oprettelse. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 36 måneder, opgøres ingen Sharpe ratio.

### Active share

Active share er et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldene med det valgte benchmark. Høj active share betyder således, at investeringssammensætningen er meget forskellig fra benchmark.

### Tracking error

Tracking error er et matematisk udtryk for spredningen på afkastforskellen mellem en investeringsafdeling og et givet benchmark. Benchmark udtrykker markedsudviklingen. Jo lavere tracking error er, desto tættere har investeringsporteføljen fulgt benchmark. I indekserede afdelinger, som skygger markedet tæt, er tracking error derfor lav.

Dette er således et mål for, hvordan afdelingens afkast svinger i forhold til benchmark-afkastet. En tracking error på 0 betyder, at afdelingen og benchmark "svinger i takt", uden at det dog nødvendigvis betyder, at afdelingens og benchmarkets afkast er ens.

Tracking error opgøres over 60 måneder. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 60 måneder, opgøres tracking error siden afdelingens oprettelse. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 36 måneder opgøres ingen tracking error.

# Fælles noter

	2021	2020
<b>Tabel 4 - Administrationsomkostninger (DKK 1.000)</b>		
Foreningens samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn		
<b>Vederlag til bestyrelsen</b>	<b>50</b>	<b>0</b>
<b>Administrationsomkostninger til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S</b>	<b>896</b>	<b>750</b>
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers		
Samlet honorar	52	52
Heraf honorar for andre ydelser	0	0
<b>Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet, i alt</b>	<b>66</b>	<b>65</b>

# Væsentlige aftaler

## Aftale om depotbankfunktion

Foreningen har en depotaftale med SEB, Danmark. Depotbanken forvalter og opbevarer finansielle instrumenter og likvide midler for Foreningens afdeling i henhold til lov om finansiell virksomhed § 106 samt Finanstilsynets bestemmelser.

## Aftale om investeringsrådgivning

Foreningen har indgået aftale med Coop Bank A/S ("Rådgiver") i forbindelse med investeringer i finansielle instrumenter. Aftalen indebærer, at IFS SEBinvest A/S modtager forslag til handler og andre transaktioner, som Rådgiver anser for fordelagtige for Foreningen. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som Foreningens bestyrelse har fastlagt.

Rådgiver kan delegere den daglige porteføljepleje til en underrådgiver. Dette har Coop Bank A/S benyttet sig af, og der er indgået en underrådgivningsaftale med Optimal Invest.

## Aftale om markedsføring og formidling

Foreningen har en samarbejdsaftale med Coop Bank A/S om formidling og markedsføring af Foreningen. Banken fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salget af Foreningens investeringsbeviser med udgangspunkt i kundernes behov. Der betales intet honorar for denne aktivitet.

## Aftale om market making

Foreningen har indgået en aftale med SEB, Danmark om, at banken i bl.a. Nasdaq Copenhagens handelssystemer løbende stiller priser i Afdelingens investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne.

Aftalen indebærer, at der løbende stilles såvel købs- og salgspriser på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser. Foreningen betaler et fast gebyr herfor på 24.000 kr. om året.

## Aftale om forvaltning og administration

Foreningen har indgået aftale med IFS SEBinvest A/S, som er et af Finanstilsynet godkendt investeringsforvaltningsselskab, om at udføre Foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., Foreningens vedtægter samt bestyrelsens retningslinier og instrukser.

## Generelt om aftalerne

Alle Foreningens aftaler er indgået på markedsvilkår. Gebyrsatserne fremgår af tabellen nedenfor.

# Bilag 1

## Oplysninger om Foreningens afdelingers fremme af miljømæssige eller sociale karakteristika og bæredygtige investeringer

Oversigt over Foreningens afdelingers kategoriseringer i henhold til Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger:

Afdeling	Kategorisering
Forsigtig	8
Moderat	8
Modig	8

### Artikel 8 afdelinger

Foreningens tre afdelinger er kategoriseret som artikel 8 afdelinger, som følge af deres inddragelse af ESG screenede afdelinger i investeringsuniverset og som følge heraf deres fokus på inklusion af bæredygtighedsfaktorer, med specifikke bæredygtighedskriterier angivet i afdelingernes prospekter.

De enkelte afdelingers fremme af miljømæssige eller sociale karakteristika i 2021 er nærmere beskrevet her:

Afdelingerne har investeret i overensstemmelse med deres benchmark, hvor ESG-indekset vægten er 22 %, 45 % og 66 % for hhv. afdeling Forsigtig, Moderat og Modig.

Afdelingerne har desuden investeret temabaseret i følgende ETF'er:

- BNP Paribas Easy ECPI Circular Economy Leaders UCITS ETF (Moderat og Modig)

- iShares Global Clean Energy UCITS ETF (Forsigtig, Moderat og Modig)

Afdelingernes investeringer i ESG-screenede ETF'er udgjorde per ultimo 2021 hhv. 29 %, 49 % og 66 % af porteføljen for hhv. afdeling Forsigtig, Moderat og Modig. Afdelingernes investeringer i tema ETF'er udgjorde per ultimo 2021 hhv. 1 pct., 4 pct. og 5 pct. for afdelingerne Forsigtig, Moderat og Modig. Samlet set har afdelingernes ESG-vægtede investeringer dermed udgjort 30 pct. for Forsigtig, 53 pct. for Moderat og 71 pct. for Modig

Alle tre afdelinger er således bedre vægtede mht. andelen af ESG-screenede ETF'er i forhold til deres respektive benchmarks.

### Eksklusioner i afdelingerne :

Der er ved årets afslutning ekskluderet udstedelser i 17 lande på baggrund af kriterierne nævnt under afsnittet Integration af bæredygtighedsrisici i årsrapporten.

På ETF-niveau er der ekskluderet investering i selskaber, der fordeles sig på følgende kriterier;

Fossile brændstoffer	2242 selskaber
Spil	329 selskaber
Kuludvinding	198 selskaber
Ukonventionel udvinding	418 selskaber
Rekreative cannabis virksomhed	174 selskaber
Kontroversielle våben	238 selskaber
Militær	380 selskaber
Alkohol	331 selskaber
Tobak	157 selskaber
Internationale normer og konventioner	81 selskaber
Pornografi	13 selskaber
Våben	15 selskaber
Ekskluderede selskaber i alt	3779 selskaber

### Bæredygtighed i forhold til miljømæssige mål ifølge Taksonomien

I tillæg til ovenstående Forordning gælder særlige regler for økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige ifølge EU's Taksonomi Forordning (Taksonomien). En økonomisk aktivitet, som eksempelvis en investering anses i henhold til Taksonomien for miljømæssigt bæredygtig, hvis den bidrager væsentligt til et af de i Taksonomien seks fastlagte miljømål, uden at gøre væsentlig skade på de øvrige miljømål ("do-no-significant-harm-princippet"), overholder en række internationale minimumsgarantier og lever op til EU's krav til tekniske screeningskriterier.

Foreningens afdelingers investeringer vurderes via efterlevelsen af Foreningens politik for bæredygtighed og ESG, herunder eksklusioner at bidrage til de i Taksonomien fastlagte miljømål. Foreningen tager endnu ikke hensyn til Taksonomiens kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter og Foreningens afdelingers minimumsandel af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige under Taksonomien anses derfor for at være 0%.

## Rapporter kan rekvireres ved henvendelse

Foreningens årsrapport kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på tlf.: 33 28 28 28 eller på e-mail: ifssinvest@seb.dk eller via Foreningens hjemmeside [www.coop-opsparing.dk](http://www.coop-opsparing.dk)