

# Halvårsrapport 2021

Investeringsforeningen Coop Opsparing

CVR nr. 39 43 81 19



# Indhold

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsesberetning.....	3
Ledelsespåtegning.....	5
Forsigtig.....	6
Moderat.....	8
Modig.....	10
Fælles noter.....	12

## For yderligere information kontakt venligst:

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

Carsten Lerche Villadsen  
Regnskabsansvarlig  
carsten.lerche.villadsen@seb.dk

# 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

## Beholdningslisten kan rekvireres ved henvendelse

Foreningens beholdningsliste kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på tlf.: 33 28 28 28 eller på e-mail: ifssebinvest@seb.dk.

# Ledelsesberetning

## Investeringsforeningen Coop Opsparing – kort fortalt

Investeringsforeningen Coop Opsparing ("Foreningen") er en dansk baseret 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 gennemskuelige 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 30. juni 2021 af følgende afdelinger:

- Forsigtig
- Moderat
- Modig

Alle afdelingerne er akkumulerende og ingen af afdelingerne har tilknyttet andelsklasser.

Foreningen ejes af medlemmerne, det vil sige de investorer, der ejer beviser i afdelingerne (herefter samlet set benævnt "afdeling", "afdelinger" eller "afdelingerne").

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 der er en kort beskrivelse af de enkelte afdelinger. Desuden offentliggøres også Foreningens vedtægter, prospekter, Central Investorinformation, halvårs- og årsrapporter sammen med en række andre relevante oplysninger om Foreningen og Foreningens afdelinger.

## De finansielle markeder 1. halvår 2021

Godkendelsen af vacciner mod COVID-19 i slutningen af 2020 betød, at optimismen var stor hen over årsskiftet. De corona-motiverede nedlukninger og genåbninger i løbet af 2020 og ind i 2021 har givet anledning til historisk store udsving i den økonomiske vækst, ligesom man har set betydelige flaskehalse for såvel varer som arbejdskraft. Dette har givet anledning til kraftigt stigende inflation i slutningen af første halvår. I løbet af første halvår 2021 har vaccinationsprogrammerne betydet, at immuniteten er steget betydeligt, og dermed at risikoen for sammenbrud i hospitalssektoren er faldet drastisk. Derfor er der også udbredte forventninger til, at man fortsat vil se en betydelig grad af normalisering af landenes økonomier i de kommende 6-12 måneder, og at et stærkt vækstmomentum kan fastholdes. Derimod er der større uenighed om udsigterne for inflation og dermed pengepolitikken. Uden for USA var der desuden en vis optimisme i forhold til indsættelsen af Joe Biden som ny præsident. Ikke mindst gav det forhåbninger til større økonomiske stimuli, en mere klimavenlig økonomisk politik samt en mindre konfrontatorisk linje i handels- og udenrigspolitik.

Produktion og transport af varer var betydeligt udfordret under de omfattende nedlukninger. Hertil kommer en generel mangel på halvledere, som ikke mindst er centrale i bilproduktionen. Konsekvensen har været, at virksomhedernes lagre er blevet reduceret til et historisk lavt niveau. Dette er problematisk, da genåbninger af samfund giver anledning til en ketchup-effekt i den globale efterspørgsel. Eksempelvis har man set historisk høje opsparingskvoter hos husholdningerne i Europa og USA, ligesom formuerne er forøget pga. hjælpepakker, boligprisstigninger samt stigende aktiemarkeder. Det kommer derfor til at tage tid før virksomhederne både har indfriet de aktuelle ordrebøger samt normaliseret lagrene. Dette er også en udfordring for servicesektorerne. I USA har man i slutningen af første halvår kunnet konstatere, at udbuddet af arbejdskraft har været markant lavere end efterspørgslen. Den amerikanske centralbank har peget på fire forklaringer på dette fænomen: (1) flere går tidligt på pension, (2) helbredsbekymringer, (3) udfordringer med børnepasning, samt (4) en forlængelse af den ekstraordinære statslige arbejdsløshedsunderstøttelse. Sidstnævnte forventes at fortsætte i halvdelen af de 50 stater indtil september 2021. Dette har både negative og positive konsekvenser for de finansielle markeder. Det er negativt, at væksten dermed bliver lavere end ellers, ligesom risikoen for midlertidig inflation i serviceydelser stiger. På den positive front tæller det imidlertid, at der går længere tid end ellers, før man opnår fuld beskæftigelse. Dermed kan centralbanken vente længere end ellers, før de begynder at normalisere pengepolitikken.

**Tabel 1 - Afkast for afdeling samt benchmark**

Afdeling	Benchmark	Afdelingen (%)		Benchmark (%)	
		H1 2021	H1 2020	H1 2021	H1 2020
Forsigtig	Sammensat benchmark	3.35	-2,25	1,59	0,39
Moderat	Sammensat benchmark	6.86	-3,48	6,30	-0,28
Modig	Sammensat benchmark	10.53	-3,97	10,63	-0,89

# Ledelsesberetning

Her ultimo andet halvår 2021 er forventningen, at Federal Reserve indleder et rentestramningsforløb ultimo 2023.

I Europa har vækstsvinget haltet noget efter det amerikanske. For det første var Europa hårdere ramt af en ny smittebølge i foråret, end USA var det. For det andet er det gået væsentligt langsommere med vaccinationsprogrammerne end i USA (dog undtaget Storbritannien). For det tredje har de økonomiske stimuli været mindre. Men i slutningen af første halvår er der også kraftig vækst i Europa. Denne er i høj grad drevet af ekstern efterspørgsel samt høj købelyst og købekraft hos private.

Ekstraordinært lave renter og betydelige økonomiske stimuli har været en god cocktail for aktier og andre risikofyldte aktiver i første halvår. Globale aktier i MSCI World AC steg 15,8% (i DKK) i første halvår. Også danske aktier i OMX er kommet godt fra land med en stigning på 12,6%. Globale High Yield virksomhedsobligationer, har leveret et afkast på 3,1%, mens afkastene på de AAA-ratede danske obligationer har været negativt. Ikke mindst har første halvår været en udfordring for konverterbare realkreditobligationer, da stigende renter øger rentefølsomheden i disse. Nykredit Realkreditindeks faldt således 3,5% i første halvår, hvilket er cirka 3% dårligere end statsobligationerne.

## Nævneværdige begivenheder i første halvår

Da foreningens tre afdelinger alle har eksisteret i mere end 3 år har de nu modtaget en rating af det uafhængige analysehus Morningstar. Alle tre afdelinger er i første halvår af 2021 blevet tildelt 5 ud af 5 mulige stjerner for de historiske afkast, ligesom afdelingerne er blevet tildelt 5 globusser – den højeste rating for bæredygtighed.

Det er naturligt, at der over en regnskabsperiode vurderes 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. Der er ikke fundet anledning til at iværksætte eventuelle tilpasninger i første halvår 2021.

# Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for første halvår 2021 for Investeringsforeningen Coop Opsparing.

- Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.
- Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2021.

København, den 19. august 2021

Bestyrelsen

---

**Lasse Bolander**  
Formand

---

**Allan Nørholm**  
Bestyrelsesmedlem

---

**Jesper Hastrup**  
Bestyrelsesmedlem

Forvalteren  
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

---

**Lise Bøgelund Jensen**  
Adm. direktør

# Forsigtig

---

Afdeling	Forsigtig	Startdato	19. april 2018
Benchmark	Sammensat	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DKK0060991495	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Primær rådgiver	Coop Bank
Central investorinformation 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.

<sup>\*\*)</sup> Gældende pr. ultimo juni 2021

---

## Afkast i første halvår af 2021

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 3,35%. Afkastet på benchmark lå på 1,59%, så afdelingen har overperformeret sit benchmark med 1.76%-point.

# FORSIGTIG

## Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2021 1.000 DKK	1.1-30.06.2020 1.000 DKK
Renter og udbytter	871	635
Kursgevinster og -tab	2.766	-2.199
Administrationsomkostninger	-242	-140
Resultat før skat	3.395	-1.704
Skat	-9	-7
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>3.386</b>	<b>-1.711</b>

## Balance

Note	30.06.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	4.712
1,3	Obligationer	39.017
1,3	Kapitalandele	41.195
	Andre aktiver	5.758
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>90.682</b>
<b>Passiver</b>		
2	Investorenes formue	88.653
	Anden gæld	2.029
	<b>Passiver i alt</b>	<b>90.682</b>

### Note 1: Finansielle instrumenter i pct.

	30.06.2021	30.06.2020
Børsnoterede	100,0	100,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### Note 2: Investorenes formue

	30.06.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
Investorenes formue primo	88.653	43.297
Emissioner i perioden	26.368	47.982
Indløsninger i perioden	-4.825	-5.078
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	78	89
Periodens resultat	3.386	2.363
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>113.660</b>	<b>88.653</b>

### Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	30.06.2021
Investeringsforeninger	51,0
Realkreditobligationer	49,0
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

### Nøgletal for halvåret

	30.06.2021	30.06.2020
Afkast (pct.) *)	3,35	-2,25
Benchmark afkast (pct.) *)	1,59	0,39
Indre værdi (DKK pr. andel)	114,51	104,93
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,30	0,29
Investorenes formue (t.DKK)	113.660	67.302
Antal andele	992.550	641.424
Stykstørrelse i DKK	100	100

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

# Moderat

---

Afdeling	Moderat	Startdato	19. april 2018
Benchmark	Sammensat	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DKK0060991578	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Primær rådgiver	Coop Bank
Central investorinformation 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 juni 2021

---

## Afkast i første halvår af 2021

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 6,86%. Afkastet på benchmark lå på 6,30%, så afdelingen har overperformat sit benchmark med 0.56%-point.



# MODERAT

## Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2021 1.000 DKK	1.1-30.06.2020 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.449	836
Kursgevinster og -tab	12.266	-4.309
Administrationsomkostninger	-355	-192
Resultat før skat	13.360	-3.665
Skat	-34	-18
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>13.326</b>	<b>-3.683</b>

## Balance

Note	30.06.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	9.193	3.829
1,3 Obligationer	62.216	40.404
1,3 Kapitalandele	166.366	109.592
Andre aktiver	4.788	10.459
<b>Aktiver i alt</b>	<b>242.563</b>	<b>164.284</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorenes formue	235.327	160.213
Anden gæld	7.236	4.071
<b>Passiver i alt</b>	<b>242.563</b>	<b>164.284</b>

### Note 1: Finansielle instrumenter i pct.

	30.06.2021	30.06.2020
Børsnoterede	100,0	100,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### Note 2: Investorenes formue

	30.06.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
Investorenes formue primo	160.213	78.207
Emissioner i perioden	64.419	76.460
Indløsninger i perioden	-2.799	-3.434
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	168	113
Periodens resultat	13.326	8.867
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>235.327</b>	<b>160.213</b>

### Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	30.06.2021
Investeringsforeninger	72,8
Realkreditobligationer	27,2
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

### Nøgletal for halvåret

	30.06.2021	30.06.2020
Afkast (pct.) *)	6,86	-3,48
Benchmark afkast (pct.) *)	6,30	-0,28
Indre værdi (DKK pr. andel)	129,76	110,22
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,26	0,27
Investorenes formue (t.DKK)	235.327	115.606
Antal andele	1.813.558	1.048.830
Stykstørrelse i DKK	100	100

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

# Modig

---

Afdeling	Modig	Startdato	19. 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

---

## Afkast i første halvår af 2021

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 10,53%. Afkastet på benchmark lå på 10,63%, så afdelingen har underperformet sit benchmark med -0.1%-point.

# MODIG

## Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2021 1.000 DKK	1.1-30.06.2020 1.000 DKK
Renter og udbytter	825	460
Kursgevinster og -tab	15.171	-3.646
Administrationsomkostninger	-325	-177
Resultat før skat	15.671	-3.363
Skat	-49	-20
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>15.622</b>	<b>-3.383</b>

## Balance

Note	30.06.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	5.292	768
1,3 Obligationer	24.891	13.847
1,3 Kapitalandele	161.839	102.939
Andre aktiver	3.221	3.687
<b>Aktiver i alt</b>	<b>195.243</b>	<b>121.241</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorenes formue	192.114	120.232
Anden gæld	3.129	1.009
<b>Passiver i alt</b>	<b>195.243</b>	<b>121.241</b>

### Note 1: Finansielle instrumenter i pct.

	30.06.2021	30.06.2020
Børsnoterede	100,0	100,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### Note 2: Investorenes formue

	30.06.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
Investorenes formue primo	120.232	56.059
Emissioner i perioden	56.718	59.625
Indløsninger i perioden	-602	-6.154
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	144	89
Periodens resultat	15.622	10.613
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>192.114</b>	<b>120.232</b>

### Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	30.06.2021
Investeringsforeninger	86,7
Realkreditobligationer	13,3
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

### Nøgletal for halvåret

	30.06.2021	30.06.2020
Afkast (pct.) *)	10,53	-3,97
Benchmark afkast (pct.) *)	10,63	-0,89
Indre værdi (DKK pr. andel)	145,60	114,90
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,29	0,32
Investorenes formue (t.DKK)	192.114	91.445
Antal andele	1.319.471	795.866
Stykstørrelse i DKK	100	100

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

# Fælles noter

## Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2020.

## Revision

Halvårsrapporten har i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes bestemmelser ikke været genstand for revision eller review.



## **Rapporter kan rekvireres ved henvendelse**

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