

Halvårsrapport 2019

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:

Peter Kock
Direktør
peter.kock@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:
Peter Kock

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 tf.: 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. Den typiske investor 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 2019 af følgende afdelinger:

- Coop Opsparing Forsigtig
- Coop Opsparing Moderat
- Coop Opsparing 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", "afdeling" eller "afdelinger").

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 2019

De finansielle markeder har i første halvår primært været påvirket af handels- og teknologikrigen mellem USA og Kina samt en U-venning i amerikansk pengepolitik. Hertil kommer tiltagende geopolitiske spændinger mellem Iran og USA/Saudi Arabien.

En cocktail af optimistiske udmeldinger fra Washington og Kina om en mulig handelsaftale, ændret pengepolitisk kurs fra Federal Reserve samt "billige" aktier i kølvandet på december måneds noget uforklarlige dyk, betød at aktiemarkederne startede året med rekordstore stigninger. Sådanne stigninger ville under normale omstændigheder være ledsaget af stigende renter. Men de ændrede pengepolitiske signaler betød, at lange amerikanske obligationsrenter var uændret i årets første to måneder, hvorefter de er faldet i resten af første halvår. Den gode stemning varede indtil starten af maj, da Trump overraskende afbrød forhandlingerne, og tilmed føjede kinesiske Huawei til en liste over selskaber, som kun kan købe produkter fra amerikanske selskaber med en særlig tilladelse i hånden. Efter kursfald gennem hele maj måned, rettede markederne sig imidlertid igen i juni. Dels på forventninger til, at Federal Reserve vil lempe renten mere markant i det kommende år, og dels på fornyet optimisme forud for Trump og Xi's møde under G20 i Osaka den 29. juni. Ved udgangen af første halvår ligger det brede amerikanske aktieindeks tæt på et rekordhøjt niveau. Den betydelige risikoappetit har også bevirket, at virksomhedsobligationer har leveret overordentligt stærke afkast i første halvdel af 2019.

I Tyskland (og Danmark) faldt statsobligationsrenterne til nye rekordlave niveauer. Dette rentefald var, i modsætning til USA, først og fremmest båret af faldende langsigtede inflationsforventninger. På trods af den generelle vurdering af, at ECB's muligheder for yderligere pengepolitiske stimuli er stærkt begrænsede, så forventer markedet ved udgangen af andet halvår, at indlånsrenten vil blive sænket med cirka 20bp over det næste års tid. De markante rentefald har betydet, at varigheden på danske konverterbare realkreditobligationer er faldet kontinuerligt, og afkastene dermed ikke har kunnet følge med de inkonverterbare obligationer.

Handelskrigen har først og fremmest haft konsekvenser for landbrugs- og fremstillingssektorerne. Men den betydelige usikkerhed omkring fremtidige priser, efterspørgsel og forsyningslinjer, har sat

Tabel 1 - Afkast for afdeling samt benchmark

Afdeling	Referenceindeks	Afdelingen (%)		Benchmark (%)	
		H1 2019	H1 2018*	H1 2019	H1 2018*
Forsigtig	Sammensat	4,68	0,24	7,17	0,86
Moderat	Sammensat	8,70	0,89	10,53	1,59
Modig	Sammensat	12,31	1,72	13,61	2,22

*perioden fra 17.04.-30.06.

Ledelsesberetning

sit præg på en lang række aktivitetsindikatorer for globale virksomheder. Det gælder først og fremmest PMI-indikatorerne for fremstillingssektoren, mens faldende i servicesektoren har været mere begrænset. Til stor lettelse besluttede Xi og Trump, på et møde i Osaka den 30. juni, at genoptage forhandlingerne. Desuden afstod USA fra at indføre importafgifter på de resterende 300 mia. \$ af importerede varer fra Kina. Det er positivt, at forhandlingerne genoptages, om end det ikke er nogen garanti for en fremtidig aftale, der kan opfattes som en sejr for begge parter.

Styrken i den globale højkonjunktur ser ud til at aftage yderligere i andet halvår. Dog betyder handels- og teknologikonflikten, at vækstprognoser er behæftet med ekstraordinær stor usikkerhed.

Nævneværdige begivenheder i første halvår

Det er naturligt, at der over en regnskabsperiode overvejes forskellige nye tiltag for at sikre, at Foreningens afdelinger løbende bliver tilpasset, således at de altid er optimeret efter tidens forhold. For halvåret 2019 er der ikke fundet anledning til at foretage tilpasninger, og der har ikke indtruffet begivenheder, der har foranlediget sådanne tiltag.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for første halvår 2019 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 2019.

København, den 27. august 2019

Bestyrelsen

Lasse Bolander
Formand

Allan Nørholm
Bestyrelsesmedlem

Jesper Hastrup
Bestyrelsesmedlem

Forvalteren
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Peter Kock
Adm. direktør

Forsigtig

Afdeling Forsigtig har til formål at opnå global eksponering til såvel aktie- som obligationsmarkedet samt til alternative investeringer gennem direkte og indirekte investeringer samtidig med, at afdelingen opretholder en lav risikoprofil. Med lav risikoprofil menes en aktivfordeling, hvor afdelingens samlede eksponering til aktiemarkedet og alternative investeringer ikke overstiger 35 pct. af afdelingens samlede formue.

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	3	Morningstar rating (1-5) **)	Ikke rated

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

***) Gældende pr. ultimo juni 2019

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 3 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.

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 4,68 %. Afkastet på benchmark lå på 7,17 %, så afdelingen har underperformeret sit benchmark med -2,49 %-point.

FORSIGTIG

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	17.04-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	360	38
Kursgevinster og -tab	1.095	-61
Administrationsomkostninger	-98	-23
Resultat før skat	1.357	-46
Skat	-4	0
Halvårets nettoresultat	1.353	-46

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
	Likvide midler	2.170
1,3	Obligationer	11.847
1,3	Kapitalandele	12.235
	Andre aktiver	1.016
	Aktiver i alt	27.268
Passiver		
2	Investorenes formue	27.268
	Anden gæld	0
	Passiver i alt	27.268

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.

	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue

	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	27.268	0
Emissioner i perioden	13.884	28.386
Indløsninger i perioden	-1.178	-799
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	23	29
Periodens resultat	1.353	-348
Investorenes formue ultimo	41.350	27.268

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

	30.06.2019
Investeringsforeninger	53,0
Realkreditobligationer	47,0
I alt, alle sektorer	100,0

Nøgletal for halvåret

	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	4,68	0,24
Benchmark afkast (pct.) *)	7,17	0,86
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,95	100,24
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,36	0,20
Investorenes formue (t.DKK)	41.350	19.915
Antal andele	397.781	198.682
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 har til formål at opnå global eksponering til såvel aktie- som obligationsmarkedet samt til alternative investeringer gennem direkte og indirekte investeringer samtidig med, at afdelingen opretholder en mellem risikoprofil. Med mellem risikoprofil menes en aktivfordeling, hvor afdelingens samlede eksponering til aktiemarkedet og alternative investeringer ikke overstiger 60 pct. af afdelingens samlede formue.

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)**	Ikke rated

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

**) Gældende pr. ultimo juni 2019

Risikoprofil m.v.

AAfdelingens 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,

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 8,70 %. Afkastet på benchmark lå på 10,53 %, så afdelingen har underperformeret sit benchmark med -1,83 %-point.

MODERAT

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	17.04-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	476	31
Kursgevinster og -tab	3.859	-65
Administrationsomkostninger	-123	-23
Resultat før skat	4.212	-57
Skat	-13	0
Halvårets nettoresultat	4.199	-57

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	2.556	1.096
1,3 Obligationer	17.210	12.293
1,3 Kapitalandele	44.905	30.132
Andre aktiver	3.400	1.487
Aktiver i alt	68.071	45.008
Passiver		
2 Investorenes formue	64.893	45.008
Anden gæld	3.178	0
Passiver i alt	68.071	45.008

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.

	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue

	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	45.008	0
Emissioner i perioden	18.605	46.723
Indløsninger i perioden	-2.951	-380
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	32	33
Periodens resultat	4.199	-1.368
Investorenes formue ultimo	64.893	45.008

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

	30.06.2019
Investeringsforeninger	72,3
Realkreditobligationer	27,7
I alt, alle sektorer	100,0

Nøgletal for halvåret

	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct. *)	8,70	0,89
Benchmark afkast (pct. *)	10,53	1,59
Indre værdi (DKK pr. andel)	107,20	100,89
Administrationsomkostninger (pct. *)	0,34	0,20
Investorenes formue (t.DKK)	64.893	24.002
Antal andele	605.364	237.906
Styktørrelse 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

Afdelingen har til formål at opnå global eksponering til såvel aktie- som obligationsmarkedet samt til alternative investeringer gennem direkte og indirekte investeringer samtidig med, at afdelingen opretholder en høj risikoprofil. Med høj risikoprofil menes en aktivfordeling, hvor afdelingens samlede eksponering til aktiemarkedet og alternative investeringer ikke overstiger 85 pct. af afdelingens samlede formue.

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) **)	Ikke rated

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.
^{**)} Gældende pr. ultimo 2019

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,

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 12,31 %. Afkastet på benchmark lå på 13,61 %, så afdelingen har underperformeret sit benchmark med -1,30 %-point.

MODIG

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	17.04-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	322	23
Kursgevinster og -tab	4.478	24
Administrationsomkostninger	-114	-23
Resultat før skat	4.686	24
Skat	-19	0
Halvårets nettoresultat	4.667	24

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	1.438	370
1,3 Obligationer	6.181	4.744
1,3 Kapitalandele	40.391	30.450
Andre aktiver	1.254	975
Aktiver i alt	49.264	36.539
Passiver		
2 Investorenes formue	48.167	36.251
Anden gæld	1.097	288
Passiver i alt	49.264	36.539

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.

	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue

	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	36.251	0
Emissioner i perioden	11.016	39.426
Indløsninger i perioden	-3.790	-1.371
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	23	27
Periodens resultat	4.667	-1.831
Investorenes formue ultimo	48.167	36.251

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

	30.06.2019
Investeringsforeninger	86,7
Realkreditobligationer	13,3
I alt, alle sektorer	100,0

Nøgletal for halvåret

	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	12,31	1,72
Benchmark afkast (pct.) *)	13,61	2,22
Indre værdi (DKK pr. andel)	109,45	101,72
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,41	0,23
Investorenes formue (t.DKK)	48.167	20.636
Antal andele	440.098	202.882
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 2018.

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 eller via Foreningens hjemmeside www.coop-opsparing.dk