

Halvårsrapport 2020

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 2020 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 2020

Årets første kvartal har i sandhed været historisk. COVID-19, som startede i Kina's Hubei-provins i december, spredte sig til resten af verden, og den 12. marts kunne WHO erklære, at der var tale om en pandemi. Det betød en delvis nedlukning af økonomier, med ledsagende efterspørgselschok. Den pludselige forværring af de økonomiske udsigter samt den bratte stigning i usikkerhed, gav anledning til betydelig finansiell turbulens, hvilket blandt andet kunne ses på det globale aktieindeks MSCI World AC, der faldt med 19,7% i årets første kvartal. Faldet i globale aktier og stigende finansieringsrenter for virksomheder bidrog til at forværre problemet. I dette miljø opstår der naturligt tvivl om mange virksomheders solvens, og risikoen for en eksplosion i ledigheden stiger.

Den betydelige grad af økonomisk og markedsmæssig usikkerhed gav anledning til ekstreme udsving på enkelte dage under nedturen, og den voldsomme nedtur og volatilitet afledte flere problemer. Ikke mindst betød tvangssalg og margin-calls, at der opstod et betydeligt behov for likviditet. Paradoksalt nok, kunne denne likviditet kun tilvejebringes ved salg af de sikre aktiver: Primært amerikanske Treasuries og tyske Bunds. Derfor så man også det unaturlige fænomen, at obligationsrenterne steg fra 9-19. marts, og der kom først nogenlunde ro på rentemarkederne efter indgriben fra Federal Reserve (FED) og den Europæiske Central Bank (ECB). De kraftigt og hurtigt stigende statsobligationsrenter blev desuden en udfordring for danske realkreditobligationer. Dels var kreditspændet (OAS) på disse i forvejen udvidet, i takt med stigninger i OAS på andre typer af obligationer. Dels gav de bratte rentestigninger anledning til, at varigheden på konverterbare obligationer steg markant. Dette gav anledning til et betydeligt salg i foreninger og mandater med varighedsbegrænsninger. Sidenhen har vi set en normalisering af statsrenter og realkreditmarkedet.

Generelt så vendte den meget negative stemning i løbet af årets andet kvartal til en positiv stemning, hvor størstedelen af kursfaldene blev indhentet, dog under til tider fortsatte volatile markeder, særligt i april. Årsagen til stemningsskiftet skulle dels findes i en ekstrem centralbankaktivitet, hvor de historisk store penge- og finanspolitiske lempelser gjorde sit for at vende stemningen samt begrænse risikoen for en langvarig økonomisk nedtur. Desuden bidrog en positiv udvikling i smittekurver også til den positive stemning, der dog løbende blev afløst af bekymrede markeder, når mere lokale

Tabel 1 - Afkast for afdeling samt benchmark

Afdeling	Benchmark	Afdelingen (%)		Benchmark (%)	
		H1 2020	H1 2019	H1 2020	H1 2019
Forsigtig	Sammensat benchmark	-2,25	4,68	0,39	7,17
Moderat	Sammensat benchmark	-3,48	8,70	-0,28	10,53
Modig	Sammensat benchmark	-3,97	12,31	-0,89	13,61

Ledelsesberetning

smittekurver, i blandt andet de amerikanske sydstater, begyndte at vise en ny bølge af smittede.

Samlet set så sluttede første halvår væsentlig bedre end frygtet og med afkastprocenter, der ikke skejer sig så meget ud som de kunne have gjort. Således kan globale aktier, målt på MSCI World, noteres for et fald på 6,07% og de danske aktier sluttede sågar positivt med 4,62% målt på Nasdaq OMX Copenhagen. Det positive afkast på danske aktier skyldes, at dette indeks blandt andet består af medicin og biotek aktier, såsom Novo Nordisk, Novozymes og Coloplast, der alle klarede sig godt gennem krisen.

De danske obligationer sluttede halvåret omkring nul procent, og kreditobligationer med udstederrisiko endte med et negativt afkast på 1,45% for Investment Grade og et negativt afkast på 5,71% for High Yield målt på henholdsvis Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index og BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield Constrained Index Total Return Hedged to DKK.

Overordnet set må man konstatere, at der fortsat er mange ubekendte for den kommende tid: (1) vækstsvingets styrke, (2) udviklingen i Covid-19 og de afledte reaktioner hos myndigheder og private, samt (3) penge- og finanspolitiske stimuli. Mange af de finanspolitiske stimuluspakker som har været gennemført, for at give virksomhederne et incitament til at fastholde medarbejderstaben, udløber på vidt forskellige tidspunkter, og vil formentlig blive forlænget eller aftrappet, (4) amerikansk præsidentvalg til november, der forventes at tiltrække sig opmærksomhed. Givet de specielle omstændigheder findes det naturligt, hvis der i andet halvår undertiden vil være større kursudsving end man ellers oplever i et "normalt" marked.

Nævneværdige begivenheder i første halvår

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 2020.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for første halvår 2020 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 2020.

København, den 26. august 2020

Bestyrelsen

Lasse Bolander
Formand

Allan Nørholm
Bestyrelsesmedlem

Jesper Hastrup
Bestyrelsesmedlem

Forvalteren
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Peter Kock
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	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 2020

Afkast i første halvår af 2020

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til -2,25 %. Afkastet på benchmark lå på 0,39 %, så afdelingen har underperformet sit benchmark med 2,64 %-point.

FORSIGTIG

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2020 1.000 DKK	1.1-30.06.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter	635	360
Kursgevinster og -tab	-2.199	1.095
Administrationsomkostninger	-140	-98
Resultat før skat	-1.704	1.357
Skat	-7	-4
Halvårets nettoresultat	-1.711	1.353

Balance

Note	30.06.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
	Likvide midler	576
1,3	Obligationer	19.487
1,3	Kapitalandele	22.342
	Andre aktiver	3.959
	Aktiver i alt	46.364
Passiver		
2	Investorenes formue	43.297
	Anden gæld	3.067
	Passiver i alt	46.364

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.

	30.06.2020	30.06.2019
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue

	30.06.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Investorenes formue primo	43.297	27.268
Emissioner i perioden	29.664	25.537
Indløsninger i perioden	-4.012	-12.328
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	64	32
Periodens resultat	-1.711	2.788
Investorenes formue ultimo	67.302	43.297

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

	30.06.2020
Investeringsforeninger	49,0
Realkreditobligationer	51,0
I alt, alle sektorer	100,0

Nøgletal for halvåret

	30.06.2020	30.06.2019
Afkast (pct.) *)	-2,25	4,68
Benchmark afkast (pct.) *)	0,39	7,17
Indre værdi (DKK pr. andel)	104,93	103,95
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,29	0,36
Investorenes formue (t.DKK)	67.302	41.350
Antal andele	641.424	397.781
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) **)	Ikke rated

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

**) Gældende pr. ultimo juni 2020

Afkast i første halvår af 2020

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til -3,48 %. Afkastet på benchmark lå på -0,28% , så afdelingen har underperformet sit benchmark med 3,20 %-point.

MODERAT

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2020 1.000 DKK	1.1-30.06.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter	836	476
Kursgevinster og -tab	-4.309	3.859
Administrationsomkostninger	-192	-123
Resultat før skat	-3.665	4.212
Skat	-18	-13
Halvårets nettoresultat	-3.683	4.199

Balance

Note	30.06.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	3.481	1.438
1,3 Obligationer	33.958	21.462
1,3 Kapitalandele	77.655	54.438
Andre aktiver	2.707	4.438
Aktiver i alt	117.801	81.776
Passiver		
2 Investorenes formue	115.606	78.207
Anden gæld	2.195	3.569
Passiver i alt	117.801	81.776

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.

	30.06.2020	30.06.2019
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue

	30.06.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Investorenes formue primo	78.207	45.008
Emissioner i perioden	43.153	38.451
Indløsninger i perioden	-2.160	-14.247
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	89	47
Periodens resultat	-3.683	8.948
Investorenes formue ultimo	115.606	78.207

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

	30.06.2020
Investeringsforeninger	69,6
Realkreditobligationer	30,4
I alt, alle sektorer	100,0

Nøgletal for halvåret

	30.06.2020	30.06.2019
Afkast (pct. *)	-3,48	8,70
Benchmark afkast (pct. *)	-0,28	10,53
Indre værdi (DKK pr. andel)	110,22	107,20
Administrationsomkostninger (pct. *)	0,27	0,34
Investorenes formue (t.DKK)	115.606	64.893
Antal andele	1.048.830	605.364
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

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 2020

Afkast i første halvår af 2020

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til -3,97 %. Afkastet på benchmark lå på -0,89 % , så afdelingen har underperfor-
met sit benchmark med 3,08 %-point.

MODIG

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2020 1.000 DKK	1.1-30.06.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter	460	322
Kursgevinster og -tab	-3.646	4.478
Administrationsomkostninger	-177	-114
Resultat før skat	-3.363	4.686
Skat	-20	-19
Halvårets nettoresultat	-3.383	4.667

Balance

Note	30.06.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	587	674
1,3 Obligationer	12.215	7.411
1,3 Kapitalandele	77.692	46.970
Andre aktiver	1.012	2.543
Aktiver i alt	91.506	57.598
Passiver		
2 Investorenes formue	91.445	56.059
Anden gæld	61	1.539
Passiver i alt	91.506	57.598

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.

	30.06.2020	30.06.2019
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue

	30.06.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Investorenes formue primo	56.059	36.251
Emissioner i perioden	42.786	26.723
Indløsninger i perioden	-4.107	-16.586
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	90	34
Periodens resultat	-3.383	9.637
Investorenes formue ultimo	91.445	56.059

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

	30.06.2020
Investeringsforeninger	86,4
Realkreditobligationer	13,6
I alt, alle sektorer	100,0

Nøgletal for halvåret

	30.06.2020	30.06.2019
Afkast (pct.) *)	-3,97	12,31
Benchmark afkast (pct.) *)	-0,89	13,61
Indre værdi (DKK pr. andel)	114,90	109,45
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,32	0,41
Investorenes formue (t.DKK)	91.445	48.167
Antal andele	795.866	440.098
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 2019.

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