

Halvårsrapport 2022

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

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

For yderligere information kontakt venligst:

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

Jan Flaaris
Regnskabsansvarlig
jan.flaaris@seb.dk

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 pr. 30. juni 2022 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.

Markedsudvikling i 1. halvår 2022

De første seks måneder af 2022 har været særdeles begivenhedsrige. Ikke mindst blev genåbningerne fra Covid-19 efterfulgt af Ruslands invasion af Ukraine i februar måned. Desuden lukkede Kina helt ned for millionbyen Shanghai i april-maj måned som følge af en ny stigning i antal Covid-19 smittede borgere. For den globale økonomi har dette først og fremmest givet anledning til nye flaskehalse på såvel råvaremarkeder som i international handel, markant stigende inflation og et mere usikkert økonomisk klima. De finansielle markeder har derfor også været præget af usædvanlige stor uro: De mange udbudschocks i økonomien samt den stigende inflation, har været sammenfaldende med, at de største centralbanker indstillede de ekstraordinære pengepolitiske lempelser under Covid-19 nedlukningerne i form af obligationsopkøb. Konsekvensen har været, at man har set usædvanligt kraftige stigninger i obligationsrenterne, hvilket også har bidraget til at presse aktiemarkedene ned. Både obligationer og aktier har generelt tabt i værdi.

Forventningerne til økonomisk vækst i USA og Europa er omtrent halveret siden årets start, og der er ved udgangen af første halvår overvejende risiko for perioder med negativ økonomisk vækst. Markant stigende leveomkostninger, pga. de markante stigninger i priser på fødevarer og energi gør et dybt indhug i husholdningernes forbrugsmuligheder. Hertil kommer de markant stigende finansieringsrenter, samt tab på aktiemarkedene. Derfor ser man også lige nu, at husholdningernes pessimisme er stor. Betydelig opsparing under pandemien i 2020 og 2021 betyder dog, at husholdningernes stødpude er større end normalt.

Den amerikanske centralbank har ikke den store lyst til at hælde mere benzin på dette bål end højst nødvendigt. Derfor har udmeldingen været, at man tilstræber en "blød landing" med de pengepolitiske stramninger. Problemet er blot, at en væsentlig kilde til den stigende inflation har været et meget presset arbejdsmarked, som har forårsaget betydelig lønvækst i USA. I Eurozonen har den ledige kapacitet på arbejdsmarkedet i perioden været højere. Men også her så man i udgangen af første halvår stadig hyppigere tilfælde af høj lønvækst inden for enkelte faggrupper/sektorer. Den amerikanske centralbank har i første halvår hævet styringsrenten tre gange med i alt 150bp. I den Europæiske Central Bank har man hidtil blot varslet renteforhøjelser på de kommende pengepolitiske møder, herunder at man forventer, at det vil være slut med negative renter inden udgangen af 3. kvartal 2022.

For global økonomi og de finansielle markeder gav krigen i Ukraine først og fremmest anledning til højere råvarepriser, nye flaskehalse samt generel usikkerhed i første halvår af 2022. I juni måned reducerede russiske Gazprom leverancerne af naturgas til EU med

Tabel 1 - Afkast for afdelingerne samt benchmarks

Afdeling	Benchmark	Afdelingen (%)		Benchmark (%)	
		H1 2022	H1 2021	H1 2022	H1 2021
Forsigtig	Sammensat benchmark	-11,09	3,35	-13,94	1,59
Moderat	Sammensat benchmark	-13,99	6,86	-14,35	6,30
Modig	Sammensat benchmark	-15,00	10,53	-14,73	10,63

Ledelsesberetning

60 pct. I forvejen var det gået langsommere end planlagt med at få øget disse lagre forud for vinteren og derfor er der en betydelig frygt for, at der inden vinteren bliver lukket helt for gashanerne fra Rusland som svar på EU-landenes sanktioner. Såvel det Internationale Energi-Agentur som Energistyrelsen i Danmark har i juni advaret om risikoen for et sådant scenarie.

De pengepolitiske stramninger, herunder exit'en fra de seneste 14 års ekstraordinære pengepolitik, samt multiple udbudschoks har været en giftig cocktail for de finansielle markeder. Globale aktier i MSCI World AC faldt 13,2 pct. (i DKK) i første halvår. Danske aktier i OMX faldt 11,7 pct. Globale High Yield virksomhedsobligationer faldt 15,1 pct., mens afkastene på de AAA-ratede danske obligationer faldt 15,4 pct. Korrelationen mellem obligationer og aktier har altså betydet, at det har været vanskeligt at "ligge i læ" i første halvår.

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 2022.

Nævneværdige begivenheder efter den 30. juni 2022

Der har ikke været nogen nævneværdige begivenheder i Foreningen efter den 30. juni 2022.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for første halvår 2022 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 2022.

København, den 23. august 2022

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) **)	★★★★★

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

**) Gældende pr. ultimo juni 2022

Afkast i første halvår af 2022

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til -11,09 %. Afkastet på benchmark lå på -13,94 %, så afdelingen har overperformeret sit benchmark med 2.85 procentpoint.

FORSIGTIG

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.188	871
Kursgevinster og -tab	-16.254	2.766
Administrationsomkostninger	-273	-242
Resultat før skat	-15.339	3.395
Skat	-46	-9
Halvårets nettoresultat	-15.385	3.386

Balance

Note	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
1,3 Likvide midler	10.108	2.956
1,3 Obligationer	54.310	62.022
1,3 Kapitalandele	57.071	68.450
Andre aktiver	868	3.123
Aktiver i alt	122.357	136.551
Passiver		
2 Investorenes formue	122.319	136.525
Anden gæld	38	26
Passiver i alt	122.357	136.551

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2022	30.06.2021
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorerne formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorerne formue primo	136.525	88.653
Emissioner i perioden	3.009	47.166
Indløsninger i perioden	-1.843	-6.008
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	13	106
Periodens resultat	-15.385	6.608
Investorerne formue ultimo	122.319	136.525

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2022
Investeringsforeninger	51,2
Realkreditobligationer	48,8
I alt, alle sektorer	100,0

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	-11,09	3,35
Benchmark afkast (pct.) *)	-13,94	1,59
Indre værdi (DKK pr. andel)	104,49	114,51
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,27	0,30
Investorerne formue (t.DKK)	122.319	113.660
Antal andele	1.170.627	992.550
Stykstørrelse i DKK	100	100
Tracking Error	1,96	N/A

*) 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) **)	★★★★★

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

**) Gældende pr. ultimo juni 2022

Afkast i første halvår af 2022

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til -13,99 %. Afkastet på benchmark lå på -14,35 %, så afdelingen har overperformeret sit benchmark med 0.36 procentpoint.

MODERAT

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2022	1.1-30.06.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	2.700	1.449
Kursgevinster og -tab	-43.104	12.266
Administrationsomkostninger	-467	-355
Resultat før skat	-40.871	13.360
Skat	-177	-34
Halvårets nettoresultat	-41.048	13.326

Balance

Note	30.06.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
	17.815	4.273
1,3 Likvide midler		
1,3 Obligationer	61.295	68.774
1,3 Kapitalandele	169.829	210.564
Andre aktiver	971	3.502
Aktiver i alt	249.910	287.113
Passiver		
2 Investorenes formue	249.868	287.086
Anden gæld	42	27
Passiver i alt	249.910	287.113

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2022	30.06.2021
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorenes formue primo	287.086	160.213
Emissioner i perioden	9.543	103.429
Indløsninger i perioden	-5.751	-3.809
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	38	182
Periodens resultat	-41.048	27.071
Investorenes formue ultimo	249.868	287.086

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2022
Investeringsforeninger	73,5
Realkreditobligationer	26,5
I alt, alle sektorer	100,0

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	-13,99	6,86
Benchmark afkast (pct.) *)	-14,35	6,30
Indre værdi (DKK pr. andel)	117,63	129,76
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,25	0,26
Investorenes formue (t.DKK)	249.868	235.327
Antal andele	2.124.220	1.813.558
Stykstørrelse i DKK	100	100
Tracking Error	1,78	N/A

*) 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) **)	★★★★★

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

**) Gældende pr. ultimo juni 2022

Afkast i første halvår af 2022

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til -15,00 %. Afkastet på benchmark lå på -14,73 %, så afdelingen har underperformeret sit benchmark med 0,27 procentpoint.

MODIG

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter	2.115	825
Kursgevinster og -tab	-36.819	15.171
Andre indtægter	2	0
Administrationsomkostninger	-433	-325
Resultat før skat	-35.135	15.671
Skat	-214	-49
Halvårets nettoresultat	-35.349	15.622

Balance

Note	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	15.217	2.246
1,3 Obligationer	21.329	26.166
1,3 Kapitalandele	159.048	210.380
Andre aktiver	400	2.625
Aktiver i alt	195.994	241.417
Passiver		
2 Investorenes formue	195.889	241.390
Anden gæld	105	27
Passiver i alt	195.994	241.417

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2022	30.06.2021
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorernes formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorernes formue primo	241.390	120.232
Emissioner i perioden	9.723	90.854
Indløsninger i perioden	-19.949	-2.785
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	74	151
Periodens resultat	-35.349	32.938
Investorernes formue ultimo	195.889	241.390

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2022
Investeringsforeninger	88,2
Realkreditobligationer	11,8
I alt, alle sektorer	100,0

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	-15,00	10,53
Benchmark afkast (pct.) *)	-14,73	10,63
Indre værdi (DKK pr. andel)	133,89	145,60
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,29	0,29
Investorernes formue (t.DKK)	195.889	192.114
Antal andele	1.463.042	1.319.471
Stykstørrelse i DKK	100	100
Tracking Error	2,09	N/A

*) 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 2021.

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