

Årsrapport 2020

Investeringsforeningen Coop Opsparing

CVR nr. 39 43 81 19



Indhold

Foreningsoplysninger.....	3
Ledelsesberetning.....	4
Bestyrelsens tillidshverv	11
Ledelsepåtegning	12
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	13
Forsigtig	16
Moderat.....	20
Modig.....	24
Anvendt regnskabspraksis	28
Fælles noter	31
Væsentlige aftaler.....	32
Omkostningssatser.....	32

Ordinær generalforsamling afholdes:

23. april 2021

For yderligere information kontakt venligst:

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

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

Investeringsforeningens årsrapport er tillige tilgængelig på coop-opsparing.dk

Foreningens beholdningsoversigt for 2020 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 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 31. december 2020 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", "afdelinger" eller "afdelingerne"). Foreningen havde 1.627 navnenoterede medlemmer pr. ultimo 2020, hvilket er en flot tilgang af nye medlemmer i forhold til ultimo 2019, hvor der var registreret 1.064 navnenoterede medlemmer. Dermed har Foreningen, også for regnskabsåret 2020, fortsat sine stejle kurve med nyttilkomne medlemmer.

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. 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 2020 vil om noget blive husket for corona-pandemien, og dens følgevirkninger for global økonomi samt penge- og finanspolitiske reaktioner. Covid-19 udsprang fra Wuhan i Kina. Men de globale aktiemarkeder blev først for alvor ramt, da man konstaterede store udbrud i Norditalien i februar. Fra 20. februar til 23. marts faldt globale aktier i MSCI World AC med 33,4 pct. Desuden så man

betydelige problemer med dysfunktionelle rente- og obligationsmarkeder i slutningen af denne periode.

Krisen på de finansielle markeder sluttede med historisk store pengepolitiske indgreb fra ikke mindst Federal Reserve (FED) og den Europæiske Central Bank (ECB). Disse indgreb betød, at obligationsrenterne blev presset ned i nye rekordlave niveauer. Hertil kommer, at FED i august omlagde pengepolitikken, så en første renteforhøjelse blev skudt endnu længere ud i fremtiden. I takt med nedlukninger af samfund blev der lanceret betydelige nationale og regionale finanspolitiske stimuli. Det gælder ikke mindst indgreb målrettet til de berørte brancher, eksempelvis små og mellemstore virksomheder i servicesektoren samt flyindustrien. De markante rentefald bidrog til en markant forøgelse af P/E-niveauerne på aktier fra marts til august. I efteråret gik aktieopturen midlertidigt i stå, da USA blev ramt af en ny kraftig bølge af Covid-19. Aktiemarkederne sluttede året stærkt – ikke mindst efter det amerikanske præsidentvalg var overstået og myndighederne godkendte de første vacciner mod Covid-19. Samtidig lykkedes det Kongressen at vedtage en stor stimuluspakke lige før jul. Men betydelig dollarsvækkelse fra marts til december betød, at danske (og europæiske) aktieinvestorer har haft mindre glæde af opsvinget i amerikanske aktier. Globale aktier steg 14,4 pct. i 2020, mens de for en kroneinvestor steg 9,6 pct.

Rentefald og finanspolitiske stimuli var en god cocktail for kreditobligationer. Negative renter på mange statsobligationsmarkeder gav næring til fortsat stor efterspørgsel efter obligationer, som kunne tilbyde en merrente. Ledsaget af finanspolitiske stimuli og et globalt vækststopsving, faldt kreditpræmierne således over hele linjen.

USA

USA har ikke haft nogen føderal strategi for håndtering af Covid-19 og forskellige regioner har været ramt i varierende grad gennem året. Samlet set kommer USA dog ud af 2020 med et mindre væksttab end Vesteuropa.

I marts-april mistede 22,16 millioner amerikanere deres job, og arbejdsløsheden steg til 14,7 pct. En stor del af de mennesker som mistede deres job, befinder sig i serviceerhverv, hvor nedlukninger betyder at jobmulighederne lader vente på sig. Derfor er mange af de afskedigede ikke jobsøgende og arbejdsstyrken faldt midlertidigt med 8,1 millioner. Men efter otte måneder med beskæftigelsesvækst er arbejdsstyrken fortsat knap 4 millioner lavere, end før Covid-19 ramte New York og østkysten.

I løbet af foråret, og igen lige før jul, har man vedtaget store finanspolitiske stimuluspakker. Desuden har FED lavet historisk store pengepolitiske stimuli. Opkøb af Treasuries for mere end 2000 mia. dollars i marts-april betød, at den 10-årige realrente blev presset ned fra 0 pct. til -1 pct., hvor man har holdt den siden. Dette har også bidraget til, at boligmarkedet har været overordentligt stærkt gennem året.

Den 3. november gik amerikanerne til valg. Joe Biden vandt 306 af de 538 valgmænd, og blev 20. januar indsat som USA's 46. præsident. Joe Biden's politiske agenda omfatter ikke mindst betydelige finanspolitiske stimuli, herunder infrastrukturinvesteringer, som

delvist skal finansieres med højere selskabsskatter, højere beskatning af øverste indkomstgruppe samt kapitalindkomstbeskatning. Valget af Joe Biden ventes også at sætte mere skub i klimaagenden i USA, startende med præsidentens underskrift på Paris-aftalen.

Europa

Covid-19 nedturen i foråret var specielt hård ved de turisstunge syd-europæiske lande. Men siden det første smitteudbrud i Norditalien i februar, har hele Europa mærket effekterne af Covid-19, og omfattende nedlukninger af samfund samt rejserestriktioner gav anledning til en dyb recession i 2020. Europa oplevede dog også vækst, og især Tyskland har oplevet et stærkt opsving i fremstillingssektoren i kølvandet på forårets nedtur. Det gælder ikke mindst bilsektoren, hvor ordrebøgerne nu ligger substantielt over niveauet før Covid-19. En stærkt medvirkende faktor til den positive udvikling har været stor efterspørgsel fra Kina.

Også i Europa har man set historisk store penge- og finanspolitiske stimuli. Sidstnævnte har dog primært været i form af nationale redningspakker. I december fik man endelig vedtaget EU's Next Generation Recovery Fund på 750 mia. euro. Effekterne af denne vil man dog først se i 2021 og 2022. ECB søsatte i marts obligationsopkøbsprogrammet, PEPP (Pandemic Emergency Purchasing Programme). PEPP blev igen udvidet og forlænget i december, på en vurdering af, at man skal langt ind i 2021 før man ser nogen normalisering i forhold til Covid-19. ECB's tiltag har bidraget til en vis dekobling af obligationsrenterne i USA og Eurozonen, ligesom rentespændene mellem de gældsplagede sydeuropæiske lande og Tyskland er indsnævret til rekordlave niveauer. Også Bank of England har øget de pengepolitiske stimuli.

Storbritannien har, ud over Covid-19, fortsat været påvirket af den usikkerhed, som har omgærdet Brexit. Det lykkedes kort før nytår at indgå en aftale med EU. Aftalen blev godkendt i det britiske parlament på årets sidste dag. Ved årsskiftet forlod Storbritannien EU.

Kina

Covid-19 udbrud fra Wuhan i Kina. Myndighederne tog hurtigt drastiske midler i brug, for at inddæmme smitten. Det betød også, at Kina var det første store land, til at få Covid-19 under kontrol. Aktivitetsindikatorer peger således på, at februar var den eneste måned, hvor Kina oplevede et fald i den økonomiske vækst i 2020. Det betyder også, at Kina er det eneste større land, som har oplevet positiv økonomisk vækst i det forløbne år. Overraskende stærk eksportvækst har bidraget hertil. Paradoksalt nok gælder det ikke mindst mundbind og andet beskyttelsesudstyr til hospitalsvæsnets. Den seneste 5-års plan for Kina, som blev udrullet i oktober, indeholdt ikke kvantitative målsætninger for den økonomiske vækst. Men Kina står godt rustet til et stærkt 2021.

Japan

I lighed med de øvrige udviklede lande forventes et markant vækstopsving i Japan i det kommende år. De optimistiske forventninger er ikke mindst understøttet af markant større optimisme hos japanske servicevirksomheder.

Emerging Markets

Emerging Market landene har vidt forskellige karakteristika. Men

for de fleste har pandemien været hård kost: Man har ikke haft den nødvendige infrastruktur til at håndtere smittespredning, ligesom kraftige dyk i verdenshandelen ramte de eksporttunge økonomier hårdt. I kølvandet på forårets smitteudbrud har især amerikansk pengepolitik været gavnlige for regionen: Ikke mindst har den resulteret i en svækkelse af den handelsvægtede dollar på cirka 10 pct., ligesom refinansieringsrenterne på dollarlån er faldet. Man har desuden set, at verdenshandelen er tilbage på niveauet fra først på året.

Danmark

På trods af de økonomiske udfordringer, vi har været vidner til gennem 2020, så har det danske aktiemarked formået at levere et imponerende afkast på 29,4% (målt ved KAX All-share Capped Index Total Return). I en global kontekst er det blandt de absolut højeste indeksafkast i 2020. Det usædvanligt gode afkast skyldes blandt andet en høj andel af vækstsektorer indenfor teknologi og medicinaludstyr (f.eks. Ambu, GN, og Netcompany), der direkte har nydt godt af pandemien. Desuden har transport- og logistiksektorer lukret på at afhjælpe flaskehalse i de ændrede globale handelsmønstre (f.eks. Mærsk og DSV). Men også "grønne" selskaber, som fylder meget i det danske indeks (f.eks. Ørsted, Vestas og Rockwool), er blevet belønnet med store kursstigninger i 2020 drevet af fortsat politisk fokus og øget økonomisk støtte til den grønne omstilling.

På obligationssiden er der fortsat betydelig udenlandsk interesse for dansk realkredit, og hver femte danske realkreditobligation er ejet af en udlænding. Dette er nogenlunde uændret i forhold til året før. Dette på trods af, at rentefaldet i 2019 gav anledning til en historisk konverteringsbølge.

Forventninger til 2021

Alt peger på, at man i 2021 vil opleve global vækst, som er højere end normalt. Det gælder ikke mindst økonomier, hvor den Covid-19 relaterede nedtur i 2020 har været størst. De positive udsigter knytter sig først og fremmest til 2. halvår. På dette tidspunkt har man formentlig fået vaccineret alle sårbare grupper, således restriktioner kan lempes i større grad.

Forventninger til et økonomisk opsving i 2021, samt markant højere indtjeningsvækst hos virksomhederne, er blevet styrket gennem anden halvdel af 2020. Da potentialet for yderligere opjusteringer af disse forventninger forekommer begrænset, skal aktiekursstigninger først og fremmest drives af, at virksomhederne leverer på de optimistiske forventninger. Fortsat lempelig pengepolitik er en forudsætning for et fortsat opsving i globale aktier og andre risikofyldte aktiver. Regionalt og sektormæssigt vil vi forvente betydelige forskelle, ligesom vi oplevede det under forårets nedtur.

Vi forventer, at centralbankerne holder pengemarkedsrenterne i ro i de kommende år. Derimod kan man se fortsatte stigninger i de lange amerikanske obligationsrenter, mens de europæiske obligationsrenter kun forventes at stige marginalt.

Afkast og performance i afdelingerne

På trods af at Covid 19 huserede i 2020 endte de fleste aktivklasser året med et positivt afkast, hvilket også ses af afkastet i Foreningens tre afdelinger, der alle har leveret pæne absolutte afkast. Så-

Tabel 2 - Afkast for afdelinger og benchmark

Afdeling	Benchmark	Afdelingens afkast %		Benchmark afkast (%)	
		2020	2019	2020	2019
Forsigtig	Sammensat benchmark	3,23	8,10	5,91	10,53
Moderat	Sammensat benchmark	6,33	15,80	8,69	17,54
Modig	Sammensat benchmark	10,09	22,78	11,33	23,98

ledes har Forsigtig givet et afkast på 3,23%, Moderat har leveret et afkast på 6,33% og endelig har Modig givet et afkast på 10,09%

Alle afdelinger har klaret sig bedre end deres kategori i Morningstar, ifølge Morningstars opgørelser på deres hjemmeside, med henholdsvis 2,1 %-point, 4,4 %-point og 6,5 %-point, dog har afdelingerne ikke opnået samme afkast som deres respektive benchmark. På trods af denne underperformance i forhold til benchmark, så vurderes afdelingernes afkast at være tilfredsstillende, da en sammenligning i forhold til sammenlignelige afdelinger placerer Foreningens afdeling sig pænt i den bedre halvdel.

Når man som investor vurderer performance, skal man huske på, at benchmark afkastet ikke medtager nogen form for handelsomkostninger eller omkostninger ved at drive en investeringsafdeling. Derfor kan en afdeling, der leverer et afkast lidt under markedsafkastet, godt siges at have leveret et acceptabelt resultat. Hertil kommer, at afdelingernes benchmark har indeholdt en højere andel af "SRI" i forhold til den faktiske investering i de tre afdelinger. Dette giver en usikkerhed i forhold til måling op i mod benchmark, og afdelingernes benchmark er derfor også justeret pr. 1. januar 2021.

De tre afdelinger blev alle lanceret i april 2018, og har alle tre på trods af forholdsvis kort levetid leveret pæne positive afkast. Der kan i 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.

Formueudviklingen

Formuebilledet ultimo 2020 viser en samlet formue på 369 mio. kr., der er fordelt med 89 mio. kr. i Forsigtig, 160 mio. kr. i Moderat og 120 mio. kr. i Modig. Det kan sammenholdes med ultimo 2019, hvor Foreningens samlede formue var på 176 mio. kr., og denne var fordelt med 43 mio. kr. i Forsigtig, 78 mio. kr. i Moderat og 56. mio. kr. i Modig.

Det er meget tilfredsstillende at konstatere, at alle tre afdelinger har haft en formueforøgelse, og at alle tre afdelinger også har haft flotte positive nettoemissioner. Foreningens samlede nettoemissioner har været lige i underkanten af 170 mio. kr., fordelt med 43 mio.kr. i Forsigtig, 73 mio.kr. i Moderat og 53 mio.kr. i Modig.

Det anses for naturligt at både formuen og nettoemissionerne er

koncentreret i Moderat, da denne afdeling med sin middellrisiko 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, på trods af formuen, er blandt markedets laveste, har Foreningen indgået sær aftaler med Coop Bank A/S.

Således modtager Coop Bank A/S ikke vederlag for sin rolle som investeringsrådgiver, selvom banken er berettiget til at modtage et årligt vederlag herfor på 0,40% af den gennemsnitlige formue. Coop Bank A/S har dog ret til på anmodning, når der efter bankens opfattelse er opnået en tilfredsstillende formue i afdelingerne, at oppebære det nævnte vederlag.

Endvidere har Coop Bank A/S indvilget i at betale en del af administrationsomkostningerne for Foreningen. I henhold til Foreningens indgåede aftale om administration med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S skal der betales 0,10% af formuen, dog minimum 900.000 kroner for denne ydelse. For at holde omkostningerne nede i hver enkelt afdeling med de nuværende forholdsvis små formuer, har Coop Bank A/S siden Foreningens start valgt at betale forskellen mellem de 0,10% af gennemsnitsformuen og minimumsbetalingen. Det har gjort sig gældende frem til 30. juni 2020, hvor det blev aftalt, at Foreningen fremadrettet selv afholder alle omkostninger til administration, da det blev vurderet at Foreningens samlede formue, nu var oppe på et niveau, hvor Foreningen godt selv kan bære omkostningen uden at Foreningens intention om at være blandt markedets billigste blev kompromitteret.

De pr. 31. december 2020 gældende omkostningssatser pr. afdeling fremgår af tabellen under fælles noten med væsentlige aftaler.

Bestyrelses- og ledelsesforhold

Foreningens bestyrelse bestod pr. 31. december 2020 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

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

Afdeling	ÅOP 2020	Indirekte handelsomkostninger	ÅOP 2019
Forsigtig	0,68	0,01	0,81
Moderat	0,66	0,01	0,73
Modig	0,74	0,01	0,88

et lavt niveau. Af den årsag bliver de to menige medlemmer ikke honoreret for bestyrelsesarbejdet, mens der på den kommende ordinære generalforsamling vil blive indstillet, at Formanden honoreres med 50.000 kr. for perioden fra generalforsamling 2020 til generalforsamling 2021. Bestyrelsen modtager ikke andre former for vederlag i forbindelse med bestyrelsesarbejdet end evt. bestyrelsesshonorar.

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

Nævneværdige begivenheder og tilpasninger i 2020

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 2020 har der fundet følgende tilpasninger sted.

Tilpasning af afdelingernes sammensatte benchmark

På foranledning af investeringsrådgiverne for Foreningens tre afdelinger besluttede bestyrelsen i december måned 2020 at præcisere de ESG-relaterede komponenter i det sammensatte benchmark for Foreningens tre afdelinger.

Ændring af emissionstillæg og indløsningsfradrag som følge af Covid-19

I kølvandet på den uro, Covid-19 situationen skabte på de finansielle markeder i begyndelsen af 2020 identificerede Foreningen et behov for at udvide hjemlen til i perioder at kunne udvide afdelingernes emissionstillæg/indløsningsfradrag til beskyttelse af afdelingernes investorer. Som en konsekvens heraf gav Foreningens bestyrelse den 17. marts 2020 grønt lys for, at afdelingernes maksimale emissionsomkostninger, henholdsvis indløsningsomkostninger, kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Muligheden blev anvendt af Foreningens afdelinger i løbet af foråret 2020 efter forudgående offentliggørelse via Nasdaq Copenhagen A/S.

Samfundsansvar

Foreningen er bevidst om at tage del i det generelle samfundsansvar. Dette betyder blandt andet, at det tilstræbes at alle Foreningens aktie- og virksomhedsobligationsbaserede ETF'er screenes ud fra ESG-principper (Environment, Social & Governance). I den

nuværende portefølje udgør screenede ETF'er således langt hovedparten af beholdningen, og den overvejende del af de anvendte ETF'er udbydes i øvrigt af den samme udbyder, hvorved Foreningen sikrer en ensartet screening af disse ETF'er.

ESG screeningen sikrer fravalg af dels visse virksomhedstyper, men screeningen sikrer samtidig, at der derudover alene indgår virksomheder i de underliggende ETF'er, som ESG-mæssigt scorer højest blandt alle de screenede virksomheder.

Afdelingerne Moderat og Modig er begge ratede af Morningstar for sustainability, og begge de to afdelinger opnår hos Morningstar rating 5 ud af 5 mulige globusser 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.

Hovedparten af Foreningens investeringer sker gennem ETF'er. Ultimo 2020 var det alene investering i danske realkreditobligationer og danske aktier, der ikke skete baseret på ETF'er. Foreningen har ikke nogen indflydelse på ETF'ernes ESG-principper, men Foreningen kan før køb af en ETF gøre forarbejdet så godt, at de udvalgte ETF'er har en høj og acceptabel profilering indenfor ESG. Dette søges gjort for alle de aktivtyper, hvor det er muligt.

Risici samt risikostyring

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 risikoindekset, jf. tabellen nedenfor). Hvis man investerer over en kortere tidshorizont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer sjældent velegnede.

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

I beretningen for den enkelte afdeling fremgår dens risikoklassifikation målt ved risikoindekset 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.

Afdelingens placering på risikoindekset er bestemt af udsvingene i afdelingens indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig høj risiko og en placering til højre på indekset. 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. Risikoindekset 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. renteutviklingen, 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 indekser 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 højest 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 en 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 porteføljerådgiveren, 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 investerings-

mæssige risici er primært baseret på, at alle afdelinger følger place-rings- 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 er 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 ustabil 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 rådgivningen 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 børss- 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 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 marked 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 markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

Renterisiko

Renteudviklingen 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 modsvare 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 markedsmæssige 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 salgssbare eller selskabet formår ikke at fastholde sine markedsandele, hvorved at 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 performedata 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 Jensen 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 2020.

Bestyrelsens tillidshverv

Lasse Bolander, formand

Formand, født 1968

Medlem af bestyrelsen for:

Republica A/S (F)

A/S Information (F)

Coop amba samt seks datterselskaber (F)

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.

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

Juridisk chef 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 2020 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 9. marts 2021

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 2020 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 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.

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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

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 2017/18. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på tre år frem til og med regnskabsåret 2020.

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 2020. 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

Finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Finansielle instrumenter (aktier), som handles på et aktivt marked udgør 100,0 procent af de samlede finansielle instrumenter.

Finansielle instrumenter måles til noterede børskurser og omregnes til danske kroner ved brug af valutakursen kl. 16 GMT.

Der henvises i øvrigt til noterne 8, 9 og 10 om kapitalandele.

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 bogføring og måling af finansielle instrumenter.

Vi vurderede design og testede 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.

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, ud-

former 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 længe 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, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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, 9. marts 2021
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.

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) **)	Ikke rated

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

***) Gældende pr. ultimo 2020

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.

Beretning

2020 vil på mange måder gå over i historien. Investeringsmæssigt startede det med en dramatisk nedtur, da pandemien ramte Europa og frygten ramte de finansielle markeder. Centralbanker og politikere trådte hurtigt i karakter og ydede massiv hjælp til økonomien og markederne. Hjælpepakker, lave renter og masser af likviditet skabte mere optimisme og fik investorerne til at tage mere risiko. Realrenterne blev så lave, at der reelt ikke var noget attraktivt alternativ til aktier. Nu kæmper vacciner, centralbanker og politikere med virusmutationer og nye nedlukninger for at genskabe den økonomiske aktivitet.

Udsigterne for 2021 ser gode ud så længe vaccinerne virker. Det nye år ser ud til at ligne lidt det gamle. Pandemien vil stadig lægge et låg på den økonomiske aktivitet, hvorved politikere og centralbanker vil pumpe penge ud i systemet. Dette vil understøtte aktivitetens niveauet og aktierne. Når vi i løbet af året forhåbentligt får

en genåbning af samfundet, vil en kombination af rigelig likviditet, opsparet efterspørgsel og øget beskæftigelse få vækst og indtjening til at stige og understøtte aktiemarkedet. En genåbning af samfundet vil lægge et opadgående pres på renterne, men centralbankerne vil igen i 2021 gøre meget for at undertrykke dette pres. Derfor bliver resultatet nok, at forventningerne til den fremtidige indtjening vil stige, mens renterne forbliver lave til moderat højere. Dette er opskriften på endnu et godt aktieår.

Afdelingens afkast 2020 blev 3,2%. Et stort fald i dollaren på 9 % har ramt afdelingen, da vi ikke afdækker valutakursen (det koster typisk 1-2% om året af afdække valutakursen mellem dollar og danske kroner). Derudover har Emerging Markets obligationer haft et svært år, og med en lav renterisiko har afdelingen ikke til fulde fået gavn af de faldende renter. Generelt er det meget svært at finde obligationer med et fornuftigt forventet afkast i forhold til risikoen. Vi har i 2020 haft medvind på vores bæredygtige strategi, danske aktier og en mindre investering i ren energi. Afkastet blev pænt over afdelingens Morningstar kategori men under benchmarkafkastet. Afkastet endte i den øvre del af forventningerne til 2020, der var estimeret til niveauet 1-3 %. Forventningen til afkast for 2021 er 2,25-3,75%.

FORSIGTIG

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
Renter og udbytter:			
1	Renteindtægter	687	512
1	Renteudgifter	-19	-22
2	Udbytter	562	326
	I alt renter og udbytter	1.230	816
Kursgevinster og -tab:			
3	Obligationer	-606	-921
3	Kapitalandele	2.131	3.134
	Valutakonti	-31	-1
	I alt kursgevinster og -tab	1.494	2.212
	I alt indtægter	2.724	3.028
5	Administrationsomk.	-354	-236
	Resultat før skat	2.370	2.792
6	Skat	-7	-4
	Årets nettoresultat	2.363	2.788
	Årets nettoresultat foreslås overført til investorernes formue		

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK	
Aktiver			
Likvide midler:			
	Indestående i depotselskab	4.712	576
Obligationer:			
10,7	Not. obl. fra danske udstedere	39.017	19.487
Kapitalandele:			
8,10	Inv.beviser i andre DK. investeringsforeninger	2.654	2.006
	Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	38.541	20.336
	I alt kapitalandele	41.195	22.342
Andre aktiver:			
	Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	197	131
	Mellemv. vedr. handelsafv.	5.561	3.828
	I alt andre aktiver	5.758	3.959
	Aktiver i alt	90.682	46.364
Passiver			
9	Investorerens formue	88.653	43.297
Anden gæld:			
	Skyldige omkostninger	8	17
	Mellemv. vedr. handelsafv.	2.021	3.050
	I alt anden gæld	2.029	3.067
	Passiver i alt	90.682	46.364

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	-0,71	8,10	3,23
Benchmark afkast (pct.)	-0,10	10,53	5,91
Indre værdi (DKK pr. andel)	99,29	107,34	110,80
Nettoresultat (t.DKK)	-348	2.788	2.363
Administrationsomkostninger (pct.)	0,75	0,77	0,64
Investorerens formue (t.DKK)	27.268	43.297	88.653
Antal andele, stk.	274.624	403.356	800.101
Styk størrelse i DKK	100	100	100

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK		
Note 1: Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere	687	512		
Renteudgifter	-19	-22		
I alt renteindtægter	668	490		
Note 2: Udbytter				
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	47	25		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	515	301		
I alt udbytter	562	326		
Note 3: Kursgevinster og -tab				
Noterede obl. fra danske udstedere	-606	-921		
I alt fra obligationer	-606	-921		
Inv.beviser i andre danske investeringsforeninger	648	297		
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	1.483	2.837		
I alt fra kapitalandele	2.131	3.134		
Note 4: Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-23	-24		
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	23	24		
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0	0		
Note 5: Administrationsomkostninger	2020	2019		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk. omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-291	-39	-330	-212
Investeringsforvaltning	-24	0	-24	-24
I alt adm.omkostninger	-315	-39	-354	-236

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.

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Note 7: Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

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)

	2020	2019
Sparindex INDEX OMX C25 KL	2.654	2.006
I alt	2.654	2.006

	2020		2019	
	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK
Note 9: Investorenes formue				

Investorenes formue primo	403.356	43.297	274.624	27.268
Emissioner i året	446.228	47.982	244.975	25.537
Indløsninger i året	-49.483	-5.078	-116.243	-12.328
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		89		32
Ovf. af periodens resultat		2.363		2.788
I alt investorenes formue	800.101	88.653	403.356	43.297

Note 10: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.) 31.12.2020

Investeringsforeninger	51,4
Realkreditobligationer	48,6
I alt, alle sektorer	100,0

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.

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) **)	Ikke rated

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

**) Gældende pr. ultimo 2020

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,

Beretning

2020 vil på mange måder gå over i historien. Investeringsmæssigt startede det med en dramatisk nedtur, da pandemien ramte Europa og frygten ramte de finansielle markeder. Centralbanker og politikere trådte hurtigt i karakter og ydede massiv hjælp til økonomien og markederne. Hjælpepakker, lave renter og masser af likviditet skabte mere optimisme og fik investorerne til at tage mere risiko. Realrenterne blev så lave, at der reelt ikke var noget attraktivt alternativ til aktier. Nu kæmper vacciner, centralbanker og politikere med virusmutationer og nye nedlukninger for at genskabe den økonomiske aktivitet.

Udsigterne for 2021 ser gode ud så længe vaccinerne virker. Det nye år ser ud til at ligne lidt det gamle. Pandemien vil stadig lægge et låg på den økonomiske aktivitet, hvorved politikere og centralbanker vil pumpe penge ud i systemet. Dette vil understøtte aktivitetsniveauet og aktierne. Når vi i løbet af året forhåbentligt får en genåbning af samfundet, vil en kombination af rigelig likviditet, opsparet efterspørgsel og øget beskæftigelse få vækst og indtjening til at stige og understøtte aktiemarkedet. En genåbning af samfundet vil lægge et opadgående pres på renterne, men centralbankerne vil igen i 2021 gøre meget for at undertrykke dette pres. Derfor bliver resultatet nok, at forventningerne til den frem-

tidige indtjening vil stige, mens renterne forbliver lave til moderat højere. Dette er opskriften på endnu et godt aktieår.

Afdelingens afkast i 2020 blev 6,3%. Et stort fald i dollaren på 9 % har ramt afdelingen, da vi ikke afdækker valutakursen (det koster typisk 1-2% om året af afdække valutakursen mellem dollar og danske kroner). Derudover har Emerging Markets obligationer haft et svært år, og med en lav renterisiko har afdelingen ikke til fulde fået gavn af de faldende renter. Generelt er det meget svært at finde obligationer med et fornuftigt forventet afkast i forhold til risikoen. Vi har i 2020 haft medvind på vores bæredygtige strategi, danske aktier og en mindre investering i ren energi. Afkastet blev pænt over afdelingens Morningstar kategori men under benchmarkafkastet. Afkastet endte flot over forventningerne til 2020, der var estimeret til niveaet 2-4 %.

Forventningen til afkast for 2021 er 4,00-5,50%.

MODERAT

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	687	509
1 Renteudgifter	-21	-20
2 Udbytter	875	486
I alt renter og udbytter	1.541	975
Kursgevinster og -tab:		
3 Obligationer	-419	-956
3 Kapitalandele	8.320	9.241
Valutakonti	-25	-2
Øvrige aktiver/passiver	0	1
I alt kursgevinster og -tab	7.876	8.284
I alt indtægter	9.417	9.259
5 Administrationsomk.	-532	-297
Resultat før skat	8.885	8.962
6 Skat	-18	-14
Årets nettoresultat	8.867	8.948
Årets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue		

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	3.829	1.438
Obligationer:		
11,7 Not. obl. fra danske udstedere	40.404	21.462
Kapitalandele:		
8 Unot. kap.and. fra DK selsk.	3	3
9,11 Inv.beviser i andre DK. investeringsforeninger	7.895	5.153
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	101.694	49.282
I alt kapitalandele	109.592	54.438
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	207	137
Mellemv. vedr. handelsafv.	10.252	4.301
I alt andre aktiver	10.459	4.438
Aktiver i alt	164.284	81.776
Passiver		
10 Investorenes formue	160.213	78.207
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	8	17
Mellemv. vedr. handelsafv.	4.063	3.552
I alt anden gæld	4.071	3.569
Passiver i alt	164.284	81.776

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	-1,39	15,80	6,33
Benchmark afkast (pct.)	-0,89	17,54	8,69
Indre værdi (DKK pr. andel)	98,61	114,20	121,43
Nettoresultat (t.DKK)	-1.368	8.948	8.867
Administrationsomkostninger (pct.)	0,67	0,69	0,61
Investorenes formue (t.DKK)	45.008	78.207	160.213
Antal andele, stk.	456.404	684.849	1.319.405
Styk størrelse i DKK	100	100	100

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Noterede obligationer fra danske udstedere	687	509
Renteudgifter	-21	-20
I alt renteindtægter	666	489

Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	120	90
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	755	396
I alt udbytter	875	486

Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-419	-956
I alt fra obligationer	-419	-956
Inv.beviser i andre danske investeringsforeninger	1.739	891
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	6.581	8.350
I alt fra kapitalandele	8.320	9.241

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-62	-32
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	62	32
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0	0

Note 5: Administrationsomkostninger

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-469	-39	-508	-273
Investeringsforvaltning	-24	0	-24	-24
I alt adm.omkostninger	-493	-39	-532	-297

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.

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

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	7.895	5.153
I alt	7.895	5.153

Note 10: Investorernes formue

	2020	2020	2019	2019
	Antal	Formue- værdi	Antal	Formue- værdi
	andele	1.000 DKK	andele	1.000 DKK
Investorerne formue primo	684.849	78.207	456.404	45.008
Emissioner i året	665.882	76.460	357.322	38.451
Indløsninger i året	-31.326	-3.434	-128.877	-14.247
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		113		47
Ovf. af periodens resultat		8.867		8.948
I alt investorerne formue	1.319.405	160.213	684.849	78.207

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

31.12.2020

Investeringsforeninger	73,1
Realkreditobligationer	26,9
I alt, alle sektorer	100,0

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.

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)**)	Ikke rated

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

**) Gældende pr. ultimo 2020

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,

Markedet 2020

2020 vil på mange måder gå over i historien. Investeringsmæssigt startede det med en dramatisk nedtur, da pandemien ramte Europa og frygten ramte de finansielle markeder. Centralbanker og politikere trådte hurtigt i karakter og ydede massiv hjælp til økonomien og markederne. Hjælpepakker, lave renter og masser af likviditet skabte mere optimisme og fik investorerne til at tage mere risiko. Realrenterne blev så lave, at der reelt ikke var noget attraktivt alternativ til aktier. Nu kæmper vacciner, centralbanker og politikere med virusmutationer og nye nedlukninger for at genskabe den økonomiske aktivitet.

Udsigterne for 2021 ser gode ud så længe vaccinerne virker. Det nye år ser ud til at ligne lidt det gamle. Pandemien vil stadig lægge et låg på den økonomiske aktivitet, hvorved politikere og centralbanker vil pumpe penge ud i systemet. Dette vil understøtte aktivitetsniveauet og aktierne. Når vi i løbet af året forhåbentligt får en genåbning af samfundet, vil en kombination af rigelig likviditet, opsøret efterspørgsel og øget beskæftigelse få vækst og indtjening til at stige og understøtte aktiemarkedet. En genåbning af samfundet vil lægge et opadgående pres på renterne, men centralbankerne vil igen i 2021 gøre meget for at undertrykke dette pres. Derfor bliver resultatet nok, at forventningerne til den fremtidige indtje-

ning vil stige, mens renterne forbliver lave til moderat højere. Dette er opskriften på endnu et godt aktieår.

Afdelingens afkast i 2020 blev 10,1%. Et stort fald i dollaren på 9 % har ramt afdelingen, da vi ikke afdækker valutakursen (det koster typisk 1-2% om året af afdække valutakursen mellem dollar og danske kroner). Vi har i 2020 haft medvind på vores bæredygtige strategi, danske aktier og en investering i ren energi. Afkastet blev pænt over afdelingens Morningstar kategori men under benchmarkafkastet. Afkastet endte flot over forventningerne til 2020, der var estimeret til niveauet 3-5 %. Forventningen til afkast for 2021 er 5,50-7,00%.

MODIG

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	241	185
1 Renteudgifter	-12	-10
2 Udbytter	545	378
I alt renter og udbytter	774	553
Kursgevinster og -tab:		
3 Obligationer	-106	-329
3 Kapitalandele	10.463	9.709
Valutakonti	-26	-2
Øvrige aktiver/passiver	-1	0
I alt kursgevinster og -tab	10.330	9.378
I alt indtægter	11.104	9.931
5 Administrationsomk.	-472	-275
Resultat før skat	10.632	9.656
6 Skat	-19	-19
Årets nettoresultat	10.613	9.637
Årets nettoresultat foreslås overført til investorernes formue		

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	768	674
Obligationer:		
10,7 Not. obl. fra danske udstedere	13.847	7.411
Kapitalandele:		
8,10 Inv.beviser i andre DK. investeringsforeninger	8.245	5.635
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	94.694	41.335
I alt kapitalandele	102.939	46.970
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	73	45
Mellemv. vedr. handelsafv.	3.614	2.498
I alt andre aktiver	3.687	2.543
Aktiver i alt	121.241	57.598
Passiver		
9 Investorenes formue	120.232	56.059
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	8	17
Mellemv. vedr. handelsafv.	1.001	1.522
I alt anden gæld	1.009	1.539
Passiver i alt	121.241	57.598

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	-2,55	22,78	10,09
Benchmark afkast (pct.)	-1,64	23,98	11,33
Indre værdi (DKK pr. andel)	97,45	119,65	131,73
Nettoresultat (t.DKK)	-1.831	9.637	10.613
Administrationsomkostninger (pct.)	0,78	0,84	0,70
Investorenes formue (t.DKK)	36.251	56.059	120.232
Antal andele, stk.	371.997	468.511	912.750
Styk størrelse i DKK	100	100	100

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 1: Renteindtægter

Noterede obligationer fra danske udstedere	241	185
Renteudgifter	-12	-10
I alt renteindtægter	229	175

Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	131	125
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	414	253
I alt udbytter	545	378

Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-106	-329
I alt fra obligationer	-106	-329
Inv.beviser i andre danske investeringsforeninger	1.861	1.025
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	8.602	8.684
I alt fra kapitalandele	10.463	9.709

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-48	-31
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	48	31
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0	0

Note 5: Administrationsomkostninger

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk. omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-409	-39	-448	-251
Investeringsforvaltning	-24	0	-24	-24
I alt adm.omkostninger	-433	-39	-472	-275

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.

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

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	905	0
Sparindex INDEX OMX C25 KL	8.245	5.635
I alt	8.245	5.635

Note 9: Investorenes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	468.511	56.059	371.997	36.251
Emissioner i året	498.582	59.625	241.466	26.723
Indløsninger i året	-54.343	-6.154	-144.952	-16.586
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		89		34
Ovf. af periodens resultat		10.613		9.637
I alt investorenes formue	912.750	120.232	468.511	56.059

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

	31.12.2020
Investeringsforeninger	88,1
Realkreditobligationer	11,9
I alt, alle sektorer	100,0

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 anskaffelsværdien, såfremt de finansielle instrumenter er anskaffet i regnskabsåret.

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

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som de samlede omkostninger til kortage, 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 selvstændige 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 værdiansættelsesteknik, 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
- Omsætningshastighed

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.

Omsætningshastighed

Værdipapirernes omsætningshastighed kan udtrykkes ved følgende formel:

$$\frac{(\text{Kursværdi af køb} + \text{Kursværdi ved salg})/2}{\text{Deltagernes gennemsnitlige formue}}$$

Dette nøgletal viser, hvor mange gange en afdelings beholdning af aktier eller obligationer er blevet omsat ved porteføljepleje i løbet af et år.

Deltagernes gennemsnitlige formue opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

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

	2020	2019
Tabel 4 - Administrationsomkostninger (DKK 1.000)		
Foreningens samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn		
Vederlag til bestyrelsen:		
Lasse Bolander	0*	0
Allan Nørgaard	0	0
Jesper Hastrup	0	0
Vederlag til bestyrelsen, ialt	0	0
Administrationsomkostninger til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S	750	157
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers		
Samlet honorar	52	51
Heraf honorar for andre ydelser	0	0
Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet, i alt	65	85

*) Der indstilles et honorar til Lasse Bolander for perioden fra generalforsamlingen 2020 til generalforsamlingen 2021 på 50.000 kr. jf. endvidere afsnittet Bestyrelses og ledelsesforhold.

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.

Omkostningsatser

Table 3 - Gebyrsatser i Foreningens væsentligste aftaler pr. 31. december 2020 (%)

Afdeling	Administration og forvaltning	Depotfunktion ¹⁾	Markedsføring og distribution	Investeringsrådgivning**	Tillæg v. emission	Fradrag v. indløsning
Forsigtig	0,10	0,01*	0,00	0,40	0,25	0,25
Moderat	0,10	0,01*	0,00	0,40	0,25	0,25
Modig	0,10	0,01*	0,00	0,40	0,25	0,25

¹⁾ Aftale om kontrol- og depositargebyr: For kontrolopgaverne betaler afdelingen et gebyr på kr. 15.000 plus moms p.a.

*dog minimum 20.000+moms

**) for 2020 er der ikke udbetalt investeringsrådgivningshonorar, jf. afsnittet "Omkostningsudviklingen" i ledelsesberetningen.

Rapporter kan rekvireres ved henvendelse

Foreningens årsrapport 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