

Halvårsrapport 2025

Investeringsforeningen Coop Opsparing

CVR nr. 39 43 81 19



Indhold

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

For yderligere information kontakt venligst:

Lise Bøgelund Jensen
Direktør
lbj@wealthfundpartners.dk

Foreningsoplysninger

Navn og hjemsted

Investeringsforeningen Coop Opsparing
(Herefter kaldet 'Foreningen')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 39 43 81 19
Reg. nr. FT 11.198
Hjemstedskommune: København
www.coop-opsparing.dk

Bestyrelse

Morten Barsballe Nielsen, formand
Mads Kjølsten Olsen
Kristian Mikkelsen

Forvaltningsselskab

Wealth Fund Partners A/S
(Herefter forkortet 'WFP')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Telefon: 33 28 28 28
CVR nr. 20 86 22 38
Reg. nr. FT 17.107

Direktion:
Lise Bøgelund Jensen

Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af SEB AB (publ.),
Sverige
(Herefter forkortet 'SEB DK')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 19 95 60 75

Investeringsrådgiver

Coop Bank A/S
Roskildevej 65
2620 Albertslund
CVR-nr. 34 88 79 69

Revision

PriceWaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Beholdningslisten kan rekvireres ved henvendelse

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

Ledelsesberetning

Investeringsforeningen Coop Opsparing ("Foreningen") er en dansk baseret investeringsforening, som har været aktiv siden den 17. april 2018.

Foreningen ejes af medlemmerne, det vil sige de investorer, der ejer beviser i afdelingerne.

Foreningen har indgået en administrationsaftale med Wealth Fund Partners A/S, som står for den daglige drift af Foreningen. Foreningens afdelinger ejede pr. statusdagen i alt 0,001 pct. af aktierne i Wealth Fund Partners A/S.

Foreningen ledes af en bestyrelse samt af direktionen for Wealth Fund Partners A/S.

Information om Foreningens afdelinger er tilgængelig på hjemmesiden coop-opsparing.dk. På hjemmesiden findes bl.a. oplysninger om aktuelle priser på investeringsbeviserne, afkast over forskellige tidsperioder, og en kort beskrivelse af de enkelte afdelinger.

På hjemmesiden offentliggøres også Foreningens vedtægter, prospekter, investorinformation, bæredygtighedsrelaterede oplysninger og dokumenter om Foreningens ansvarlige investeringer, halvårs- og årsrapporter sammen med en række øvrige relevante oplysninger om Foreningen og Foreningens afdelinger.

Oversigt over Foreningens afdelinger og deres stiftelsesdato fremgår af Tabel 1 nedenfor.

Formueudvikling

Foreningens formue er i løbet af første halvår 2025 faldet fra 478 mio. kr. til 460 mio. kr. svarende til et fald på 18 mio. kr. Formuefaldet kan tilskrives nettoindløsninger og udviklingen på de finansielle markeder. Periodens resultat udgjorde -6,1 mio. kr.

Periodens afkast

De anførte afkast i tabel 2, er såkaldte absolutte afkast, som er opgjort efter alle omkostninger. Det er det afkast, som investor har opnået ved at have investeret igennem hele regnskabsperioden. Når man sammenligner de opnåede afkast med det relevante marked, taler man om relative afkast. Hvis afdelingens afkast er højere end markedsafkastet, er det relative afkast positivt. De tre afdelinger har alle sammensatte benchmark, der består af underliggende aktie- og obligationsbenchmark, der vægter forskelligt alt efter afdelingens risiko.

Som det fremgår af tabel 2, har de tre afdelinger leveret afkast i perioden som afviger mellem -0,02% og 0,07% procentpoint i forhold

til deres respektive benchmark. Det er som udgangspunkt ikke tilfredsstillende, hvis en afdeling ikke er i stand til slå benchmark.

Det forhold, at der kan være store udsving fra år til år i afkastene betyder, at afdelingernes afkast og relative afkast skal bedømmes over en periode på flere år, før et retvisende billede kan opnås.

Bestyrelsen drøfter på sine møder de opnåede afkast og har i den forbindelse fokus på, at rådgiver løbende redegør for, hvilke tiltag der iværksættes for at afdelingerne vil kunne levere tilfredsstillende afkast.

Den økonomiske udvikling

De globale aktiemarkeder var gennem et turbulent første halvår. Optimismen fra slutningen af 2024 fortsatte ind i det nye år, og aktiemarkederne oplevede fremgang frem mod Trumps tiltrædelse som præsident. Som ventet begyndte usikkerheden at melde sig i forhold til, hvordan handelskrigens lavere vækstforventninger og højere inflation ville spille sammen med markeder, som havde indregnet stærk vækst og lempelig pengepolitik. Aktiemarkederne begyndte at falde i takt med, at Trump strammede retorikken omkring handelskrig og Elon Musks mission om offentlige besparelser snarere skabte negative overraskelser end bedre budgetter. Da Trump den 2. april "Liberation Day" annoncerede de meget høje toldsatter, gav det anledning til en større korrektion på aktiemarkederne. Truslen mod amerikansk vækst blev dog for stor, og toldforhøjelserne blev sat på 90 dages pause. I markedernes øjne bekendte Trump kulør, for nok vil han forandre, men han vil ikke afspore økonomien samtidig. Det var nok til at få investorerne til at vende tilbage til aktiemarkederne i USA, som steg 5,5% i første halvår.

Et af de store spørgsmål ved indgangen til 2025 var det tyske valg og Europas økonomiske politik i bredere forstand. Efter valgsejren den 23. februar, sikrede Friedrich Merz sig det nødvendige to tredjedele flertal i Parlamentet, for at gennemføre en reform af den stærkt kritiserede gældsbremse. En 599 mia. Euro SPV for infrastrukturinvesteringer etableres, hvilket svarer til 11,6% af BNP. Derudover lempes gældsbremsen for føderale stater og gældsbremse-reformen betyder, at forsvarsinvesteringer over 1% af BNP vil være undtaget fra budgetreglerne. Tyskland alene vil investere omkring 400 mia. Euro i forsvar i løbet af det næste årti. Tyskland står ikke alene. Som vi har set det i Danmark er der sket et markant skifte i viljen blandt de europæiske beslutningstagere til at investere i forsvar og konfrontere de kroniske produktivetsproblemer som Mario Draghi tidligere har adresseret. Det har givet europæiske aktier et løft på 6,5%, men forventningerne om fremtidige budgetunderskud og stigende produktivitet gav også renterne et løft, så afkastet på lange statsobligationer blev svagt negativt.

Tabel 1 - Afdelingerne i Investeringsforeningen Coop Opsparing

Afdelinger	SE-nummer	Skattestatus	Stiftelsesdato
Forsigtig	35460365	Akkumulerende	12/12/2017
Moderat	35460373	Akkumulerende	12/12/2017
Modig	35460381	Akkumulerende	12/12/2017

Den mest markante udvikling fandt dog sted på valutamarkedene. For mens tilliden til vækstperspektiverne i Europa er stigende, må investortilliden til det politiske system under Trump siges at have lidt et knæk. Hele retorikken omkring todsatser og offentlige besparelser har skabt en bevægelse væk fra dollaren. Trumps ageren i forhold til at udnytte USA's magtovertag har betydet, at politikere rundt om i verden har indset behovet for at kunne producere selv, frem for at købe vigtig infrastruktur i USA. Og endelig er der selve todsatserne, som sandsynligvis vil presse inflationen op i USA. Sidstnævnte betyder, som ventet, at den amerikanske centralbank (Fed) har afsluttet lempelsesforløbet, mens Den Europæiske Centralbank (ECB) har sænket renten ad flere omgange og dermed står godt rustet til at begynde en længere periode med økonomisk fremgang. Tilliden til dollaren er med andre ord faldet, mens optimismen i Europa er stigende. Det betyder, at dollaren er svækket med 14% overfor euro i første halvår, hvilket har haft stor betydning for de danske investorers aktieafkast. For mens amerikanske aktiekurser som bekendt steg 5,5%, har en dansk investor tabt 14% på dollaren, hvilket har medført et negativt afkast på amerikanske aktier på 8,5% målt i danske kroner. Det betyd desuden, at globale aktier gav et negativt afkast på 2,7% målt i danske kroner.

Forventninger til 2. halvår 2025

Resten af 2025 forventes at være præget af udmeldinger fra Trump primært omkring pengepolitik, finanspolitik og handelspolitik. Vedtagelsen af lovpakken "Big Beautiful Bill" vil fortsætte de seneste års massive budgetunderskud, ved at kombinere skattelettelser med offentlige besparelser.

Der vil være fokus på handelspolitikken, og den indgåede rammeaftale for samhandel mellem USA og EU, som indebærer told på europæiske varer på 15% i USA. Dette er en lettelse for markederne, da Trumps udspil lå på 30% told. Aftalen minder meget om den, som USA indgik med Japan.

Den nye told vil presse prisniveauet i USA op, svække købekraften og fører til lavere vækst i forbruget. For Fed er det store dilemma, om inflationsstigningen bider sig fast, så renterne skal forblive høje, eller om lavere vækst betyder, at der bliver behov for at stimulere økonomien gennem rentenedsættelser. Trump presser aktivt for lavere renter, og gør det på en måde så centralbankens uafhængighed er under pres. Hvis Trump kompromitterer Feds uafhængighed, vil renterne stige og dollaren svækkes.

Trods risikoen for lavere vækst grundet protektionisme, er det vores opfattelse, at amerikansk økonomi grundlæggende står et godt sted og usikkerhed for fremtiden, har skabt en lidt lavere vækstkadence, men ikke en økonomisk stilstand.

Europa står foran betydelige investeringer i forsvar, teknologi og infrastruktur i en bred forstand, og det vil understøtte væksten. Vi fastholder derfor et positivt syn på væksten i Europa.

Økonomien står grundlæggende et godt sted, og mens Trumps ageren medfører usikkerhed, vurderer vi at den største del er lagt bag os. En positiv økonomisk udvikling vil trække aktiekurser og renter op.

Nævneværdige begivenheder i første halvår

Det er naturligt, at der over et regnskabsår sker forskellige nye tiltag for at Foreningen har det bedst mulige udbud af afdelinger, samt at de enkelte afdelinger løbende bliver tilpasset, således de altid er optimeret efter tidens forhold. Der er ikke fundet anledning til at iværksætte eventuelle tilpasninger i 2025.

Bestyrelses- og ledelsesforhold

Foreningens bestyrelse består af 3 medlemmer.

På foreningens ordinære generalforsamling den 25. april 2025 var samtlige medlemmer af Foreningens bestyrelse på valg. Bestyrelsens havde stillet forslag om nyvalg af Kristian Mikkelsen, som erstatning for Jesper Hastrup, der var udtrådt af bestyrelsen den 14. marts 2025.

Kristian Mikkelsen blev enstemmigt valgt til bestyrelsen ligesom Morten Barsballe Nielsen og Mads Kjølens Olsen blev genvalgt.

Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Morten Barsballe Nielsen, som formand.

Usædvanlige forhold

Ud over det ovenfor omtalte om udviklingen på de finansielle markeder er der ikke i regnskabsperioden indtruffet usædvanlige forhold, som har påvirket indregningen og målingen.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for visse obligationer, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende, primært som følge af illikviditet på markederne. Obligationerne værdiansættes i disse tilfælde til en anden, markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Forholdet vurderes ikke at have betydning for regnskabsaflæggelsen.

Begivenheder efter statusdagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af halvårsrapporten.

Revision

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Tabel 2 - Afkast i de enkelte afdelinger/ andelsklasser og deres respektive benchmark

Afdelinger / andelsklasser	Benchmark	Afdelingens afkast i %		Benchmark afkast i %	
		H1 2025	H1 2024	H1 2025	H1 2024
Forsigtig	Sammensat	0,16	3,42	0,09	3,04
Moderat	Sammensat	-1,06	6,17	-1,04	6,47
Modig	Sammensat	-2,06	8,13	-2,06	9,61

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for første halvår 2025 for Investeringsforeningen COOP Opsparing.

- Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.
- Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2025.

København, den 14. august 2025

Bestyrelsen

Morten Barsballe Nielsen, formand
Formand

Mads Kjølsten Olsen
Bestyrelsesmedlem

Kristian Mikkelsen
Bestyrelsesmedlem

Forvalteren
Wealth Fund Partners A/S

Lise Bøgelund Jensen
Adm. direktør

Forsigtig

Afdeling:	Forsigtig	Startdato *):	17. april 2018
Benchmark:	Sammensat	Stykstørrelse:	DKK 100
Fondskode (ISIN):	DK0060991495	Noteret:	Noteret
Skattestatus:	Akkumulerende	Investeringsrådgiver:	Coop Bank A/S
Risikoindikator [1-7] **):	3	Morningstar rating [1-5] **):	★★★★

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

**) Gældende pr. ultimo juni 2025

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 0,16%. Afkastet på benchmark lå på 0,09%, så afdelingen har overperformet sit benchmark med 0,07%-point.

FORSIGTIG

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.320	1.602
Kursgevinster og -tab	-1.014	1.740
Administrationsomkostninger	-218	-242
Resultat før skat	88	3.100
Skat	-16	-29
Halvårets nettoresultat	72	3.071

Balance

Note		30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	2.594	1.621
1,3	Obligationer	37.943	38.637
1,3	Kapitalandele	38.508	40.524
	Andre aktiver	1.723	1.875
	Aktiver i alt	80.768	82.657
	Passiver		
2	Investorerens formue	78.715	82.657
	Anden gæld	2.053	0
	Passiver i alt	80.768	82.657

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	30.06.2024
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0
Note 2: Investorenes formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorenes formue primo	82.657	94.989
Indløsninger i perioden	-4.022	-18.806
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	8	27
Periodens resultat	72	6.447
Investorenes formue ultimo	78.715	82.657
Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)		30.06.2025
Investeringsforeninger		50,4
Realkreditobligationer		49,6
I alt, alle sektorer		100,0
Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	0,16	3,42
Benchmark afkast (pct.) *)	0,09	3,04
Indre værdi (DKK pr. andel)	119,90	114,99
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,32	0,32
Investorenes formue (t.DKK)	78.715	86.075
Antal andele	656.518	748.518
Stykstørrelse i DKK	100	100
Tracking Error	3,04	3,20

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

Moderat

Afdeling:	Moderat	Startdato *):	17. april 2018
Benchmark:	Sammensat	Stykstørrelse:	DKK 100
Fondskode (ISIN):	DK0060991578	Noteret:	Noteret
Skattestatus:	Akkumulerende	Investeringsrådgiver:	Coop Bank A/S
Risikoindeks [1-7] **):	3	Morningstar rating [1-5] **):	★★★★

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

**) Gældende pr. ultimo juni 2025

Afkast

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til -1,06%. Afkastet på benchmark lå på -1,04%, så afdelingen har underperformet sit benchmark med -0,02%-point.

MODERAT

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	2.586	3.076
Kursgevinster og -tab	-4.291	10.594
Administrationsomkostninger	-475	-486
Resultat før skat	-2.180	13.184
Skat	-76	-139
Halvårets nettoresultat	-2.256	13.045

Balance

Note	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
1,3 Likvide midler	2.180	2.037
1,3 Obligationer	58.093	56.342
1,3 Kapitalandele	141.494	149.386
Andre aktiver	2.400	2.655
Aktiver i alt	204.167	210.420
Passiver		
2 Investorenes formue	202.047	210.420
Anden gæld	2.120	0
Passiver i alt	204.167	210.420

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	30.06.2024
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0
Note 2: Investorenes formue	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Investorenes formue primo	210.420	221.140
Emissioner i perioden	144	0
Indløsninger i perioden	-6.277	-33.063
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	16	58
Periodens resultat	-2.256	22.285
Investorenes formue ultimo	202.047	210.420
Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2025	
Investeringsforeninger		70,9
Realkreditobligationer		29,1
I alt, alle sektorer		100,0
Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	-1,06	6,17
Benchmark afkast (pct.) *)	-1,04	6,47
Indre værdi (DKK pr. andel)	142,66	138,07
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,31	0,29
Investorenes formue (t.DKK)	202.047	213.139
Antal andele	1.416.256	1.543.756
Stykstørrelse i DKK	100	100
Tracking Error	2,01	2,06
*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.		

Modig

Afdeling:	Modig	Startdato *):	17. april 2018
Benchmark:	Sammensat	Stykstørrelse:	DKK 100
Fondskode (ISIN):	DK0060991651	Noteret:	Noteret
Skattestatus:	Akkumulerende	Investeringsrådgiver:	Coop Bank A/S
Risikoindikator [1-7] **):	4	Morningstar rating [1-5] **):	★★★★

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

**)Gældende pr. ultimo juni 2025

Afkast

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til -2,06%. Afkastet på benchmark lå på -2,06%.

MODIG

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2025 1.000 DKK	1.1-30.06.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.630	2.124
Kursgevinster og -tab	-5.041	12.182
Administrationsomkostninger	-439	-428
Resultat før skat	-3.850	13.878
Skat	-106	-173
Halvårets nettoresultat	-3.956	13.705

Balance

Note	30.06.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	1.572	2.297
1,3 Obligationer	22.720	22.214
1,3 Kapitalandele	155.181	158.522
Andre aktiver	1.374	1.521
Aktiver i alt	180.847	184.554
Passiver		
2 Investorerne formue	179.736	184.554
Anden gæld	1.111	0
Passiver i alt	180.847	184.554

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2025	30.06.2024
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0
Note 2: Investorerne formue	30.06.2025	31.12.2024
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerne formue primo	184.554	174.901
Emissioner i perioden	2.601	2.574
Indløsninger i perioden	-3.479	-14.740
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	16	28
Periodens resultat	-3.956	21.791
Investorerne formue ultimo	179.736	184.554
Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)		30.06.2025
Diverse		4,4
Investeringsforeninger		82,8
Realkreditobligationer		12,8
I alt, alle sektorer		100,0
Nøgletal for halvåret	30.06.2025	30.06.2024
Afkast (pct.) *)	-2,06	8,13
Benchmark afkast (pct.) *)	-2,06	9,61
Indre værdi (DKK pr. andel)	168,26	164,37
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,33	0,32
Investorerne formue (t.DKK)	179.736	177.630
Antal andele	1.068.206	1.080.706
Stykstørrelse i DKK	100	100
Tracking Error	2,30	2,39
*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.		

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2024.

Rapporter kan rekvireres ved henvendelse

Foreningens halvårsrapport kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på tlf.: 33 28 28 28 eller på e-mail: finance@wealthfundpartners.dk eller via Foreningens hjemmeside www.coop-opsparing.dk