

Investeringsforeningen Falcon Invest

Årsrapport 2020

Revideret årsrapport 2020, godkendt af generalforsamlingen

Investeringsforeningen Falcon Invest
Badstuestræde 20
1209 København K
CVR-nr. 39 91 43 95

For perioden 1. januar – 31. december 2020

Godkendt på generalforsamlingen den 17. marts 2021

Dirigent: Niels Erik Eberhard



FALCON
INVEST

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen
Falcon Invest
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.falconinvest.dk
E-mail: falcon@ia.dk

CVR-nr.: 39 91 43 95
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.202
Stiftet: 21. juni 2018
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Jes Damsted (formand)
Steen B. Jørgensen (næstformand)
Kirsten Hede

Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00

Rådgiver

Falcon Fondsmæglerselskab A/S
Inge Lehmanns Gade 10
8000 Århus C
Telefon : 71 99 28 80

Revisor

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg
Telefon: 73 23 30 00

Depositør og navnenoteringssted

Jyske Bank A/S
Vestergade 8 - 16
8600 Silkeborg
Telefon: 89 89 89 89

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø
Telefon: 33 55 82 82

Generalforsamling

Investeringsforeningen Falcon Invest afholder ordinær generalforsamling torsdag den 17. marts 2021 hos investeringsforvaltningsselskabet, Badstuestræde 20, 1209 København K.

Finanskalenderen

Årsrapport 2020	2. marts 2021
Generalforsamling	17. marts 2021
Halvårsrapport 2021	18. august 2021

Indhold

Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2020.....	3
Forventninger til 2021.....	4
Andre forhold.....	4

Påtegninger

Ledelsespåtegning.....	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	7

Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2020.....	9
------------------------------------	---

Afdeling Flex Momentum

Beretning.....	10
Resultatopgørelse, balance og noter.....	11

Afdeling Danske Aktier Momentum

Beretning.....	13
Resultatopgørelse, balance og noter.....	14

Afdeling Europe Momentum

Beretning.....	16
Resultatopgørelse, balance og noter.....	17

Afdeling Global Momentum

Beretning.....	19
Resultatopgørelse, balance og noter.....	20

Afdeling Brighter Future

Beretning.....	22
Resultatopgørelse, balance og noter.....	23

Foreningsnote

Ledelsen	25
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	25
Bestyrelses- og revisionshonorar	25
Anvendt regnskabspraksis.....	26

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- Store stigninger på aktiemarkederne gav pæne aktieafkast trods COVID-19-epidemiens effekt på økonomien.
- Svækkelsen af økonomien fastholder indtil videre renteniveauet på et lavt og mange steder negativt niveau.
- Bedre økonomiske udsigter i takt med, at vaccinationsprogrammer vil reducere COVID-19's betydning.
- Skærpet fokus på bæredygtighed og ansvarlighed i investeringerne i de kommende år.

Afdelingernes resultat, afkast, formue og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo 2020 (mio. kr.)
Flex Momentum	-4,7	-5,83	-	70,9
Danske Aktier Momentum	25,0	29,55	30,55	128,1
Europe Momentum	1,6	8,42	-2,16	39,0
Global Momentum	2,3	3,83	5,81	63,0
Brighter Future	0,5	1,05	5,81	29,1
I alt	24,7			330,1

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 17. marts 2021.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat for foreningens afdelinger blev under ét på 24,7 mio. kr. i 2020 mod 46,9 mio. kr. året forinden. Navnlig de danske, men også de globale aktier gav pæne afkast i et år, hvor kursudviklingen gav gode muligheder for foreningens momentumstrategi.

Foreningens samlede formue steg i 2020 med 27,0 pct. til kr. 330,1 mio. ved udgangen af året.

De finansielle markeder i 2020

Den økonomiske udvikling

Ved indgangen til 2020 var der relativt optimistiske forventninger til den økonomiske vækst. Men i midten af marts blev verdenssamfundet lukket ned af COVID-19-epidemien, hvilket førte til en opbremsning af verdensøkonomien.

Verden over vedtog politikerne gigantiske finanspolitiske lempelser og hjælpepakker, ligesom den i forvejen meget lempelige pengepolitik blev fortsat.

Forventningerne om en hurtig udvikling af vacciner mod COVID-19 skabte i løbet af sommeren og efteråret optimisme på finansmarkederne, så 2020

alligevel endte med at blive et positivt afkastår, hvor især danske aktier og amerikanske – navnlig teknologibaserede - aktier gjorde sig positivt bemærkede.

Aktiemarkedet

Den positive udvikling på aktiemarkederne ved indgangen til året blev hurtigt tilsidesat af COVID-19-epidemiens start og udbredelse i de sene vinter- og tidlige forårsmåneder. Nedlukningen af økonomierne verden over satte hurtigt sit præg på forventningerne til den økonomiske udvikling, og aktiemarkederne faldt med tocifrede procentsatser over hele verden.

Igangsætningen af finanspolitiske hjælpepakker fik dog sammen med en fortsat lempelig pengepolitik hurtigt forventningerne til aktiemarkederne på ret køl igen. Udsigten til snarlig massevaccination af befolkningerne holdt de positive forventninger i live.

Aktiemarkederne har dermed i det meste af verden vist positive afkast i 2020, men udviklingen har været ganske uens. Navnlig aktier i teknologiselskaber og selskaber indenfor sundhed har haft positiv kursudvikling, ligesom et voldsomt stigende fokus på bæredygtighedsdagsordenen har understøttet grønne selskaber.

Det danske aktiemarked er i høj grad domineret af selskaber i disse kategorier, og har således sluttet året som et af de markeder verden over med det højeste afkast. Tilsvarende har de amerikanske og fjernøstlige aktier

klaret sig markant bedre end de europæiske, som endnu en gang halter efter resten af verden.

Momentum strategien

Den meget cykliske udvikling på aktiemarkedene gennem året med først markante kursfald og senere på året genopretning og yderligere stigninger i kurserne gav et godt grundlag for foreningens momentum-strategi i aktieafdelingerne.

Her lå afkastet betydeligt over benchmark afkastet i afdeling Europe og nogenlunde på niveau i afdelingerne Danske Aktier og Global, men noget under i Brighter Future.

Afdeling Flex, som anvender momentumstrategien i allokering mellem aktivklasser, havde derimod vanskeligere ved at fange bevægelserne og ender året med et negativt afkast.

Forventninger til 2021

Det lave renteniveau ser ud til at fortsætte flere år endnu. Fortsat lave pengepolitiske styringsrenter og obligationsopkøbsprogrammer vil sammen med en forventet udrulning af vaccinationsprogrammerne mod COVID-19 understøtte udviklingen i verdensøkonomien.

Inflationsforventningerne er fortsat lave, men den forventede vækst i verdensøkonomien i 2021, understøttet af både finans- og pengepolitik kan dog give risiko for stigende inflation.

Fremkomsten af vaccinationsprogrammerne mod COVID-19 forventes at indebære en snarlig og gradvis åbning af verdenssamfundet. Det vil frigøre et opsparet behov for både oplevelser og forbrug og dermed understøtte den økonomiske vækst og aktiekurserne.

Tilsvarende forventes, at bæredygtighedsdagsordenen vil medføre betydelige investeringer i omstilling af verdensøkonomien mod mindre CO₂-udslip og miljøbelastning.

En del af den positive forventningsdannelse er dog allerede indregnet i aktiekurserne og prisfastsættelsen af visse dele af aktiemarkedet er relativt høj, og det vil i sig selv være en risikofaktor.

Andre forhold

Bæredygtighed og samfundsansvar

Foreningen har opdateret sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar. Baggrunden herfor er et ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling i fremtiden.

Foreningen etablerede i 2019 en ny afdeling Brighter Future til netop at møde efterspørgslen efter bæredygtige investeringsstrategier. Investeringsuniverset er afgrænset til alene at investere i virksomheder, som indenfor deres branche vurderes at producere efter en høj standard med mindst mulig miljøpåvirkning.

Foreningen monitorerer sine porteføljer i forhold til sin målsætning, og herunder målsætningen om en reduktion af CO₂-udslip fra virksomhederne og deres produkter.

Politikken har samtidig og som hidtil udgangspunkt i FN's retningslinjer i UN Global Compact. Det betyder, at foreningen ikke investerer i virksomheder, hvis forretning vurderes at være i uoverensstemmelse med hensynene til beskyttelse af menneskerettigheder, beskyttelse af arbejdstagerrettigheder, herunder afskaffelse af børnearbejde, understøttelse af hensyn til klima og miljø samt bekæmpelse af korrupsion, hvidvask og bestikkelse. Endvidere er det besluttet generelt at fravælge virksomheder, der som kerneaktivitet arbejder indenfor våben.

Det er vurderet, hvorvidt politikken vil kunne indebære risici for foreningens investeringer. Konklusionen af denne vurdering er, at der over tid formentlig vil kunne iagttages forskelle mellem foreningens afkast og afkastet af en bredere sammensat portefølje, men at der ikke er grundlag for at forvente en vedvarende og betydelig negativ forskel.

Der er redegjort nærmere for bæredygtighedspolitikken og relaterede politikker i det hele taget på foreningens hjemmeside www.falconinvest.dk.

Politikken udøves i tæt samarbejde med foreningens investeringsrådgiver. Rapporteres en virksomhed at have overtrådt politikken, vurderes først selskabets egne informationer om baggrund og hensigter. Herefter vurderes, om en dialog med virksomheden – om muligt sammen med andre investorer – kan være nyttig. Vurderes en dialog som unyttig, eller fører den ikke til et tilfredsstillende resultat, vil investeringen blive solgt. Der har ikke i 2020 været sådanne konkrete sager.

Udøvelse af stemmeret

Foreningen har endvidere fastlagt en politik for udøvelse af stemmeretten på en dansk virksomheds generalforsamling i de tilfælde, hvor det efter en konkret vurdering kan medvirke til at opfylde foreningens mål.

Som hovedregel vurderes indstillinger til generalforsamlingen fra en virksomheds bestyrelse at tjene investorernes og selskabets interesser, men er kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og investeringsrådgiver. Der har ikke i 2020 været sådanne konkrete sager.

Virksomhedsledelse

Foreningen har i sin forretningsorden og øvrige forretningsdokumentation fastlagt retningslinjer for ledelsen og dens virke. Udgangspunktet er her de principper og standarder for god virksomhedsledelse, som er gældende som god ledelsespraksis.

Foreningens ledelse og drift varetages af bestyrelsen og administrations-selskabet Invest Administration A/S sammen med kredsen af aftaleparter i henhold til indgåede samarbejdsaftaler, sådan som gengivet i fællesnoten til regnskabet.

De kompetencer og vidensressourcer, foreningen har til rådighed, vurderes som nødvendige og tilstrækkelige for at sikre foreningens fremtidige resultater, drift og udvikling. Bestyrelsen vurderer løbende sine ledelsesforhold, herunder i forhold til de ledelsesbefalinger, der udarbejdes.

Aflønning

Foreningen har ingen ansatte, idet driften som anført varetages af Invest Administration A/S. For en omtale af lønpolitik for administrations-selskabets ansatte henvises her til årsrapporten. Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i regnskabets fællesnote.

Særlige begivenheder

Der er ikke siden regnskabsårets udgang indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet. Der er heller ikke konstateret særlige forhold eller usikkerhed vedrørende indregning og måling i årsregnskabet.

Afledte finansielle instrumenter

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Risikooplysninger

Beskrivelse af risici og usikkerhedsfaktorer er beskrevet i prospektet for foreningen.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen Falcon Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2020.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningen for de enkelte afdelinger indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens 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 2. marts 2021.

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Investeringsforeningen Falcon Invest

Jes Damsted
formand

Steen B. Jørgensen
næstformand

Kirsten Hede

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Falcon Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Falcon Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision 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 årsregnskaberne" (herefter benævnt "regnskaberne"). 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 henhold til disse regler og krav.

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 af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Falcon Invest den 21. juni 2018 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 3 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 regnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i obligationer, aktier og investeringsforeningsandele (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked.

Som følge af instrumenternes væsentlige betydning for afdelingernes samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter at være det mest centrale forhold ved revisionen.

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere afdelingernes evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen

enten har til hensigt at likvidere afdelingerne, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 internationale standarder om revision 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision 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 regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 tilsideættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes 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 regnskaberne 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 afdelingernes 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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

regnskaberne 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.

København, den 2. marts 2021.

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsautoriseret revisor
mne33748

Rasmus Berntsen
statsautoriseret revisor
mne 35461

Årsregnskab
1. januar – 31. december 2020

Afdeling Flex Momentum

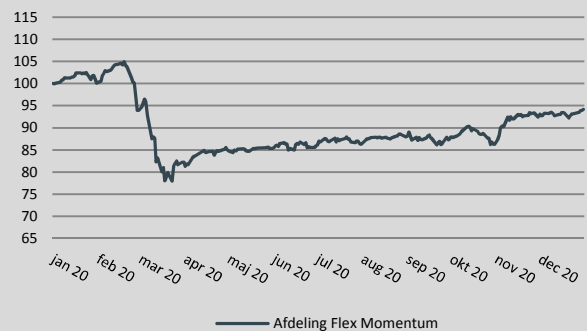
Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2020 et negativt afkast på -5,8 pct. Afdelingen anvender ikke et benchmark at måle afkastet mod. Modsat de aktiebaserede afdelinger allokere afdelingen mellem aktivklasser, og momentum-strategien har haft vanskeligt ved at fange de betydelige markedsudsving.

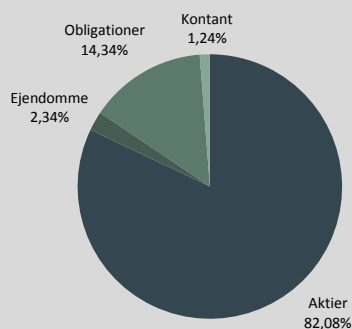
Fakta om Afdeling Flex Momentum

Børsnoteret / Stiftet	2018
Akkumulerende	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Intet
ÅOP	2,20
Indirekte handelsomkostninger	0,11

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens 10 største positioner *)

1	IShares Core S&P 500	13,60%
2	IShares Core EM	12,59%
3	Vanguard S&P 500 ETF	12,56%
4	FTSE Dev. Europe	9,06%
5	IShares Core EURO Bond	8,44%
6	IShares Core MSCI	8,29%
7	Vanguard FTSE NA	6,75%
8	IShares ETF HY Bonds	5,90%
9	IShares MSCI ACWI	4,00%
10	IShares Core MSCI	3,88%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo december 2020

Afdeling Flex Momentum – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal de seneste 3 år

	2018 ¹⁾	2019	2020
Hovedtal i mio.kr.			
Årets nettoresultat	-3,7	12,5	-4,7
Investorerens formue	72,8	79,7	70,9
Cirkulerende andele (nominel værdi)	78,5	73,0	69,0
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel, kr.	92,81	109,20	102,84
Årets afkast i pct.	-4,79	17,66	-5,83
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-
Omkostningsprocent	0,33	2,25	1,48
Omkostningsprocent incl. underliggende afdelinger	-	-	1,65
Benchmark			
Intet	-	-	-

Bemærk: 1) For perioden 5. november 2018 - 31. december 2018
2) Afdelingen er under 3 år

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renteindtægter		62	6
Udbytter		1.107	567
I alt renter og udbytter	1	1.169	573
Obligationer		-77	-64
Kapitalandele		13.359	-3.864
Valutakonti		-20	-54
Andre øvrige aktiver og passiver		-5	-1
Handelsomkostninger	2	-98	-214
I alt kursgevinster og -tab		13.159	-4.197
I alt indtægter		14.328	-3.624
Administrationsomkostninger	3	-1.738	-1.046
Resultat før skat		12.590	-4.670
Skat	4	-62	-5
Årets nettoresultat		12.528	-4.675
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		12.528	-4.675
Overført til formuen		12.528	-4.675

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Indestående i depotselskab		464	876
I alt likvide midler		464	876
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		79.656	70.209
I alt kapitalandele	5	79.656	70.209
Tilgodehavende renter, udbytter m.v.		0	9
I alt andre aktiver		0	9
Aktiver i alt	6	80.120	71.094
Passiver			
Investorerens formue	7	79.666	70.912
Skyldige omkostninger		454	182
I alt anden gæld		454	182
Passiver i alt		80.120	71.094

Afdeling Flex Momentum – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2019	2020
Indestående i depotselskab	-5	-8
Noterede obligationer fra danske udstedere	67	14
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	0
Investeringsbeviser	1.107	567
	1.169	573

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Bruttohandelsomkostninger	102	217
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-4	-3
Handelsomkostninger ved løbende drift	98	214

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Administration	489	458
Investeringsforvaltning	1.249	588
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	1.738	1.046

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2019	2020
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	62	5
	62	5

Note 5 - Obligationer og kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	98,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	1,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 83,1 pct. placeret i aktiebaserede afdelinger, 14,5 pct. i obligationsbaserede afdelinger og 2,4 pct. i Ejendomme.

Note 7 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2019 (stk.)	Formueværdi 2019 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formueværdi 2020 (1.000 kr.)
Investorerens formue, primo	784.556	72.816	729.556	79.666
Emission i året	0	0	0	0
Indløsning i året	-55.000	-5.688	-40.000	-4.084
Emissionstillæg		0		0
Indløsningsfradrag		14		8
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-4		-3
Overført til resultatopgørelsen		12.528		-4.675
I alt investorernes formue	729.556	79.666	689.556	70.912

Note 8 - Hoved- og nøgletal

Der henvises til hoved- og nøgletal anført i ledelsesberetningen for afdelingen.

Afdeling Danske Aktier Momentum

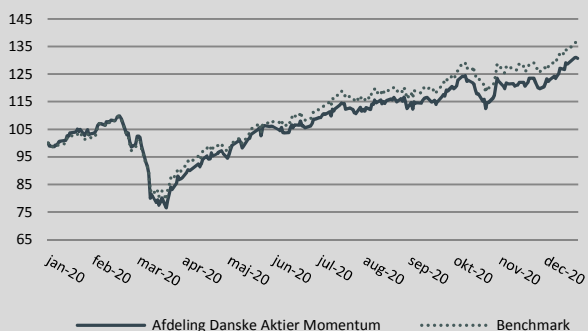
Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 29,6 pct. Det er nogenlunde på niveau med afdelingens benchmark, der er steget med 30,6 pct. Afkastet i afdelingen har mod slutningen af året været præget af forventningerne om en snarlig genåbning af samfundet og økonomisk genopretning efter COVID-19, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

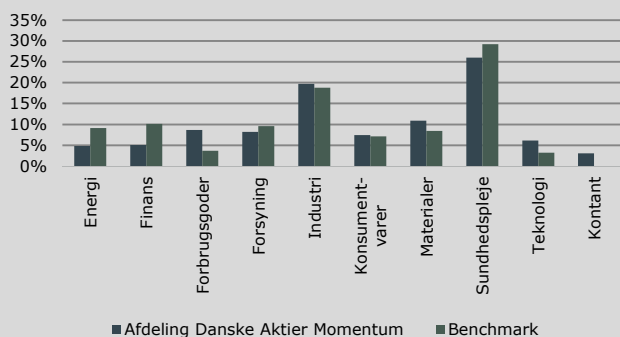
Fakta om Afdeling Danske Aktier Momentum

Børsnoteret / Stiftet	2018
Akkumulerende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	OMX Copenhagen Large Cap GI
ÅOP	4,63
Indirekte handelsomkostninger	0,04

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens 10 største positioner *)

1	Ørsted	8,17%
2	DSV	6,33%
3	Pandora	6,31%
4	Genmab	6,24%
5	Vestas	4,83%
6	GN Store Nord	4,76%
7	NKT Holding	4,68%
8	AMBU	4,49%
9	Rockwool Int. B	4,18%
10	NovoZymes B	4,08%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo december 2020

Afdeling Danske Aktier Momentum – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal de seneste 3 år

	2018 ¹⁾	2019	2020
Hovedtal i mio.kr.			
Årets nettoresultat	-4,9	14,9	25,0
Investorerens formue	47,8	66,0	128,1
Cirkulerende andele (nominel værdi)	53,9	57,5	86,3
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel, kr.	88,64	114,68	148,57
Årets afkast i pct.	-9,47	29,38	29,55
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-
Omkostningsprocent	0,32	2,56	4,46
Tracking error ²⁾	-	-	-
Active share	67,16	49,85	46,60
Benchmark			
Benchmark afkast i pct.	-7,85	28,75	30,55
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-

Bemærk: 1) For perioden 5. november 2018 - 31. december 2018

2) Afdelingen er under 3 år

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renteudgifter		-3	-8
Udbytter		1.040	769
I alt renter og udbytter	1	1.037	761
Kapitalandele		15.626	28.460
Handelsomkostninger	2	-62	-97
I alt kursgevinster og -tab		15.564	28.363
I alt indtægter		16.601	29.124
Administrationsomkostninger	3	-1.574	-3.980
Resultat før skat		15.027	25.144
Skat	4	-156	-115
Årets nettoresultat		14.871	25.029
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		14.871	25.029
Overført til formuen		14.871	25.029

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.091	3.792
I alt likvide midler		1.091	3.792
Noterede aktier fra danske selskaber		65.629	125.819
I alt kapitalandele	5	65.629	125.819
Mellemværende vedr. handelsafvikling		0	150
I alt andre aktiver		0	150
Aktiver i alt	6	66.720	129.761
Passiver			
Investorerens formue	7	65.989	128.144
Skyldige omkostninger		731	1.617
I alt anden gæld		731	1.617
Passiver i alt		66.720	129.761

Afdeling Danske Aktier Momentum – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2019	2020
Indestående i depotselskab	-3	-8
Noterede aktier fra danske selskaber	1.000	769
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	40	0
	1.037	761

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Bruttohandelsomkostninger	67	126
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-5	-29
Handelsomkostninger ved løbende drift	62	97

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Administration	422	534
Investeringsforvaltning	1.152	3.446
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	1.574	3.980

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2019	2020
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	156	115
	156	115

Note 5 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	97,0
Øvrige finansielle instrumenter	1,6	3,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 26,8 pct. placeret Sundhedspleje, 20,3 pct. i Industri, 11,2 pct. i Materialer, 9,0 pct. i Forbrugsgoder, 8,4 pct. i Forsyning, 7,7 pct. i Konsumentvarer, 6,3 pct. i Teknologi og 10,3 pct. i andre sektorer.

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2019 (stk.)	Formue-værdi 2019 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue-værdi 2020 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	539.420	47.813	575.420	65.989
Emission i året	51.000	5.002	287.100	37.099
Indløsning i året	-15.000	-1.704	0	0
Emissionstillæg		10		56
Indløsningsfradrag		2		0
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-5		-29
Overført til resultatopgørelsen		14.871		25.029
I alt investorenes formue	575.420	65.989	862.520	128.144

Note 8 - Hoved- og nøgletal

Der henvises til hoved- og nøgletal anført i ledelsesberetningen for afdelingen.

Afdeling Europe Momentum

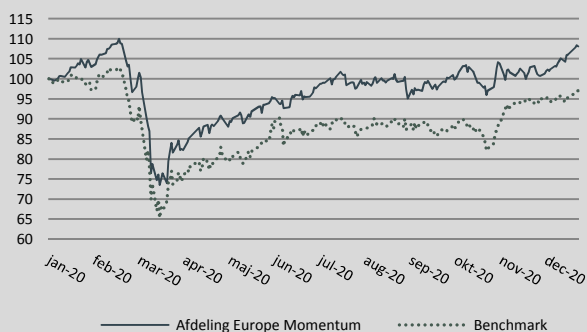
Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 8,4 pct. Set i forhold til afdelingens benchmark, der er negativt med -2,2 pct., er afkastet meget tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har mod slutningen af året været præget af forventningerne om en snarlig økonomisk genopretning efter COVID-19, men det europæiske marked har ikke kunnet følge resten af verden.

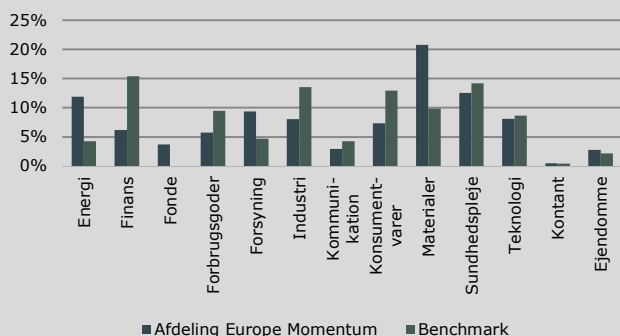
Fakta om Afdeling Europe Momentum

Børsnoteret / Stiftet	2018
Akkumulerende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Stoxx Europe 600 inkl. udbytte
ÅOP	3,28
Indirekte handelsomkostninger	0,08

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens 10 største positioner *)

1	EDP Renovaveis SA	4,60%
2	NEL ASA	3,99%
3	Adyen NV	3,84%
4	Kinnevik AB B	3,76%
5	Scottish Mortgage Investment	3,70%
6	Lonza Group	3,13%
7	Vestas	3,03%
8	Siemens Gamesa Renewable	3,01%
9	Pandora	2,98%
10	Delivery Hero	2,94%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo december 2020

Afdeling Europe Momentum – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal de seneste 3 år

	2018 ¹⁾	2019	2020
Hovedtal i mio.kr.			
Årets nettoresultat	-4,0	8,5	1,6
Investorerens formue	41,3	40,9	39,0
Cirkulerende andele (nominel værdi)	45,7	37,2	32,7
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel, kr.	90,43	110,00	119,26
Årets afkast i pct.	-8,90	21,64	8,42
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-
Omkostningsprocent	0,43	1,72	2,80
Tracking error ²⁾	-	-	-
Active share	92,46	83,58	88,69
Benchmark			
Benchmark afkast i pct.	-10,84	28,80	-2,16
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-

Bemærk: 1) For perioden 5. november 2018 - 31. december 2018

2) Afdelingen er under 3 år

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renteudgifter		-2	-3
Udbytter		1.024	622
I alt renter og udbytter	1	1.022	619
Kapitalandele		8.564	2.262
Valutakonti		-22	-18
Handelsomkostninger	2	-200	-146
I alt kursgevinster og -tab		8.342	2.098
I alt indtægter		9.364	2.717
Administrationsomkostninger	3	-744	-1.003
Resultat før skat		8.620	1.714
Skat	4	-130	-64
Årets nettoresultat		8.490	1.650
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		8.490	1.650
Overført til formuen		8.490	1.650

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Indestående i depotselskab		496	106
I alt likvide midler		496	106
Noterede aktier fra danske selskaber		3.632	7.077
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		36.859	32.210
I alt kapitalandele	5	40.491	39.287
Tilgodehavende renter og udbytter		13	0
Andre tilgodehavender		57	85
I alt andre aktiver		70	85
Aktiver i alt	6	41.057	39.478
Passiver			
Investorerens formue	7	40.944	39.023
Skyldige omkostninger		113	455
I alt anden gæld		113	455
Passiver i alt		41.057	39.478

Afdeling Europe Momentum – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2019	2020
Indestående i depotselskab	-2	-3
Noterede aktier fra danske selskaber	97	45
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	927	577
	1.022	619

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Bruttohandelsomkostninger	202	153
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2	-7
Handelsomkostninger ved løbende drift	200	146

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Administration	364	341
Investeringsforvaltning	380	662
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	744	1.003

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2019	2020
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	130	64
	130	64

Note 5 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6	99,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,4	0,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 20,9 pct. placeret i Materialer, 12,6 pct. i Sundhedspleje, 12,0 pct. i Energi, 9,4 pct. i Forsyning, 8,2 pct. i Teknologi, 8,1 pct. i Industri, 7,4 pct. i Konsumentvarer, 6,2 pct. i Finans, 5,8 pct. i Forbrugsgoder og 9,4 pct. i andre sektorer.

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2018 (stk.)	Formue-værdi 2018 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue-værdi 2020 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	457.209	41.347	372.209	40.944
Emission i året	0	0	5.000	547
Indløsning i året	-85.000	-8.915	-50.000	-4.131
Emissionstillæg		0		1
Indløsningsfradrag		24		19
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-2		-7
Overført til resultatopgørelsen		8.490		1.650
I alt investorenes formue	372.209	40.944	327.209	39.023

Note 8 - Hoved- og nøgletal

Der henvises til hoved- og nøgletal anført i ledelsesberetningen for afdelingen.

Afdeling Global Momentum

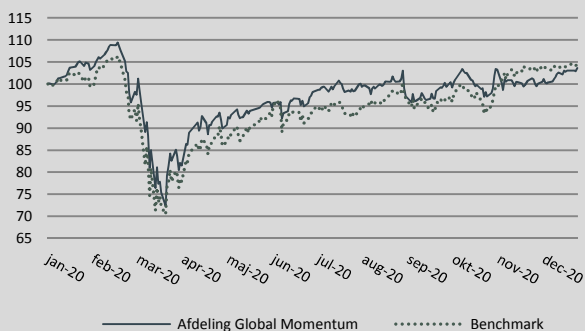
Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 3,8 pct. Det er lidt under afdelingens benchmark, der er steget med 5,8 pct. Afkastet i afdelingen har mod slutningen af året været præget af forventningerne om en snarlig genåbning af samfundet og økonomisk genopretning efter COVID-19, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

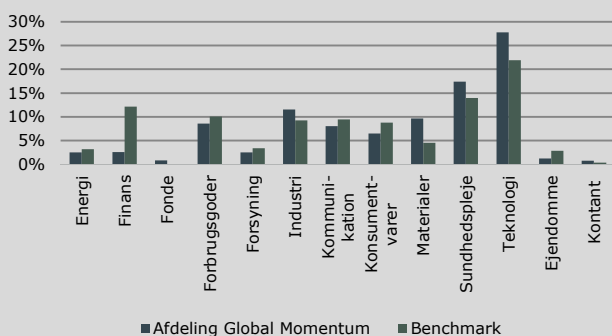
Fakta om Afdeling Global Momentum

Børsnoteret / Stiftet	2018
Akkumulerende	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	iShares MSCI World ETF inkl. udbytte
ÅOP	2,26
Indirekte handelsomkostninger	0,08

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens 10 største positioner *)

1	Cadence Design Systems	1,54%
2	PayPal Holdings	1,52%
3	SYNOPSYS	1,49%
4	Apple	1,41%
5	T-Mobile	1,40%
6	Servicenow	1,39%
7	SHOPIFY INC – CLASS A	1,39%
8	Thermo Fisher Scientific	1,33%
9	Chipotle Mexican Grill	1,32%
10	West Pharmaceutical Services	1,30%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo december 2020

Afdeling Global Momentum – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal de seneste 3 år

	2018 ¹⁾	2019	2020
Hovedtal i mio.kr.			
Årets nettoresultat	-4,7	11,1	2,3
Investorerens formue	44,8	58,0	63,0
Cirkulerende andele (nominel værdi)	48,6	51,1	53,4
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel, kr.	92,15	113,62	117,98
Årets afkast i pct.	-7,17	23,30	3,83
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-
Omkostningsprocent	0,35	1,96	1,83
Tracking error ²⁾	-	-	-
Active share	83,32	84,91	81,63
Benchmark			
Benchmark afkast i pct.	-3,75	30,67	5,81
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-

Bemærk: 1) For perioden 5. november 2018 - 31. december 2018

2) Afdelingen er under 3 år

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renteudgifter		-8	-4
Udbytter		1.321	988
I alt renter og udbytter	1	1.313	984
Kapitalandele		11.247	2.749
Valutakonti		7	-55
Handelsomkostninger	2	-211	-209
I alt kursgevinster og -tab		11.043	2.485
I alt indtægter		12.356	3.469
Administrationsomkostninger	3	-1.115	-1.092
Resultat før skat		11.241	2.377
Skat	4	-144	-117
Årets nettoresultat		11.097	2.260
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		11.097	2.260
Overført til formuen		11.097	2.260

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Indestående i depotselskab		2.253	479
I alt likvide midler		2.253	479
Noterede aktier fra danske selskaber		1.122	2.267
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		53.814	60.518
I alt kapitalandele	5	54.936	62.785
Tilgodehavende renter og udbytter		59	9
Andre tilgodehavender		8	9
Mellemværende vedr. handelsafvikling		914	0
I alt andre aktiver		981	18
Aktiver i alt	6	58.170	63.282
Passiver			
Investorerens formue	7	58.026	62.964
Skyldige omkostninger		144	318
I alt anden gæld		144	318
Passiver i alt		58.170	63.282

Afdeling Global Momentum – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2019	2020
Indestående i depotselskab	-8	-4
Noterede aktier fra danske selskaber	27	13
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.294	975
	1.313	984

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Bruttohandelsomkostninger	224	217
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-13	-8
Handelsomkostninger ved løbende drift	211	209

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Administration	430	434
Investeringsforvaltning	685	658
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	1.115	1.092

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2019	2020
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	144	116
	144	116

Note 5 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,4	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	5,6	0,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 28,0 pct. placeret i Teknologi, 17,6 pct. i Sundhedspleje, 11,6 pct. i Industri, 9,8 pct. i Materialer, 8,6 pct. i Forbrugsgoder, 8,1 pct. i Kommunikation, 6,6 pct. i Konsumentvarer og 9,7 pct. i andre sektorer.

Note 7 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2019 (stk.)	Formueværdi 2019 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formueværdi 2020 (1.000 kr.)
Investorerens formue, primo	485.880	44.773	510.702	58.026
Emission i året	64.822	6.667	43.000	4.864
Indløsning i året	-40.000	-4.525	-20.000	-2.191
Emissionstillæg		18		9
Indløsningsfradrag		9		4
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-13		-8
Overført til resultatopgørelsen		11.097		2.260
I alt investorernes formue	510.702	58.026	533.702	62.964

Note 8 - Hoved- og nøgletal

Der henvises til hoved- og nøgletal anført i ledelsesberetningen for afdelingen.

Afdeling Brighter Future

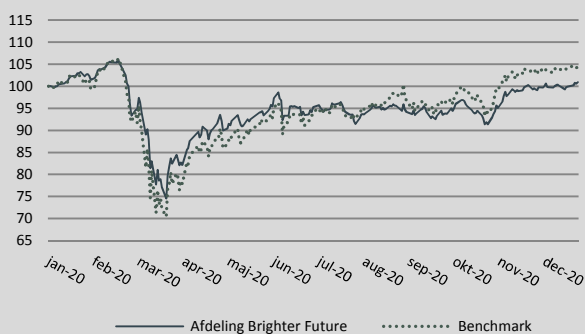
Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 1,1 pct. Det er noget under afdelingens benchmark, der er steget med 5,8 pct. Afkastet i afdelingen har mod slutningen af året været præget af forventningerne om en snarlig økonomisk genopretning efter COVID-19, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

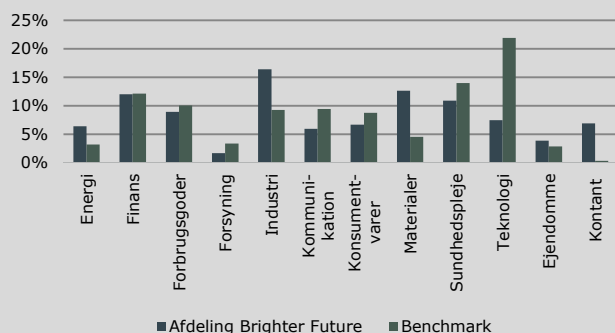
Fakta om Afdeling Brighter Future

Børsnoteret / Stiftet	2019
Akkumulerende	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	iShares MSCI World EFT inkl. udbytte
ÅOP	2,65
Indirekte handelsomkostninger	0,07

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens 10 største positioner *)

1	Pandora	2,10%
2	Oneok	1,84%
3	Hong Kong Exchanges & Clear	1,72%
4	SG Holdings Co. Ltd	1,65%
5	Metro	1,65%
6	Hang Seng Bank	1,58%
7	Chugai Parmaceutical	1,56%
8	Tokyo Elektron Ltd	1,55%
9	Fujitsu	1,51%
10	Microsoft	1,49%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo december 2020

Afdeling Brighter Future – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal det seneste 2 år

	2019 ¹⁾	2020
Hovedtal i mio.kr.		
Årets nettoresultat	-0,1	0,5
Investorerens formue	15,3	29,1
Cirkulerende andele (nominel værdi)	15,4	28,9
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	99,60	100,64
Årets afkast i pct.	-0,40	1,05
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-
Omkostningsprocent	0,92	2,22
Tracking error ²⁾	-	-
Active share	90,34	92,62
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	1,23	5,81
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-

Bemærk: 1) For perioden 26. november 2019 - 31. december 2019
2) Afdelingen er under 3 år

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2019 ¹⁾	2020
Renteudgifter		0	-5
Udbytter		32	454
I alt renter og udbytter	1	32	449
Kapitalandele		54	650
Valutakonti		0	20
Andre øvrige aktiver/passiver		0	-1
Handelsomkostninger	2	-6	-73
I alt kursgevinster og -tab		48	596
I alt indtægter		80	1.045
Administrationsomkostninger	3	-139	-455
Resultat før skat		-59	590
Skat	4	-5	-56
Årets nettoresultat		-64	534
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-64	534
Overført til formuen		-64	534

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Indestående i depotselskab		411	1.987
I alt likvide midler		411	1.987
Noterede aktier fra danske selskaber		333	1.698
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		14.610	25.441
I alt kapitalandele	5	14.943	27.139
Tilgodehavende renter udbytter m.m.		21	18
Andre tilgodehavender		0	10
I alt andre aktiver		21	28
Aktiver i alt	6	15.375	29.154
Passiver			
Investorerens formue	7	15.322	29.074
Skyldige omkostninger		53	80
I alt anden gæld		53	80
Passiver i alt		15.375	29.154

¹⁾ For perioden 26. november - 31. december 2019

Afdeling Brighter Future – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2019	2020
Indestående i depotselskab	0	-5
Noterede aktier fra danske selskaber	1	11
Noterede udenlandske aktier	31	443
	32	449

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Bruttohandelsomkostninger	27	91
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-21	-18
Handelsomkostninger ved løbende drift	6	73

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Administration	52	259
Investeringsforvaltning	87	196
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	139	455

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2019	2020
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	5	56
	5	56

Note 5 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	93,1
Øvrige finansielle instrumenter	2,8	6,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 17,6 pct. i Industri, 13,6 pct. i Materialer, 12,9 pct. i Finans, 11,7 pct. i Sundhedspleje, 9,6 pct. i Forbrugsgoder, 8,1 pct. i Teknologi, 7,2 pct. i Konsumentvarer, 6,9 pct. i Energi og 12,4 pct. i andre sektorer.

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2019 (stk.)	Formue-værdi 2019 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue-værdi 2020 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	0	0	153.833	15.322
Emission i året	153.833	15.377	135.050	13.208
Indløsning i året	0	0	0	0
Emissionstillæg		30		28
Indløsningsfradrag		0		0
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-21		-18
Overført til resultatopgørelsen		-64		534
I alt investorenes formue	153.833	15.322	288.883	29.074

Note 8 - Hoved- og nøgletal

Der henvises til hoved- og nøgletal anført i ledelsesberetningen for afdelingen.

Foreningsnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

Jes Damsted, Management konsulent, Cand.merc.jur.

Ansættelsessted: Selvstændig

Formand: Carnegie Investment Fund - Nordic Equity Fund (Luxembourg), FF Forsikring A/S, Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management og Zensi Robotics ApS

Bestyrelsesmedlem: Barfoed Group P/S, Frilandsmuseets Grundkøbsfond, Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest, Lyngby og Omegns Handelsskoles Fond og Pensam Pension

Øvrige hverv: Næstformand for U/Nord, bestyrelsesmedlem i Erhvervsakademiet Copenhagen Business Academy S/I, medlem af revisionsudvalget i PenSam Pension og Managing Partner i Aspiration

Næstformand

Steen B. Jørgensen, Bestyrelsesformand, cand.polit.

Ansættelsessted: Selvstændig

Formand: AGMM ApS

Bestyrelsesmedlem

Kirsten Hede Nielsen

Ansættelsessted: Selvstændig

Bestyrelsesmedlem: Hanstholm Havn og Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

Direktionsposter: Birk & Hede I/S og Kirsten Hede Holding ApS

Øvrige hverv: Bestyrelsesformand i Københavns Badminton Klub

Direktion

Niels Erik Eberhard

Ansættelsessted: Direktør i Invest Administration A/S

Bestyrelsesmedlem: Investering Danmark

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

Foreningen har indgået en række aftaler med samarbejdspartnere. Aftalerne er nærmere beskrevet i foreningens prospekt og gennemgås årligt af bestyrelsen og genforhandles i overensstemmelse hermed.

Aftale om depotbankfunktion

Aftalen er indgået med Jyske Bank A/S om opbevaring af foreningens værdipapirer og likvider samt om tilhørende kontrolopgaver hertil.

Aftale om administration

Aftalen er indgået med Invest Administration A/S, der er et datterselskab af Lån & Spar Bank A/S, om foreningens drift og daglige ledelse.

Aftaler om markedsføring og formidling

Aftalen er indgået med Falcon Fondsmæglerselskab A/S om markedsføring af foreningens beviser samt tilhørende rådgivning af foreningens investorer.

Aftale om investeringsrådgivning

Aftalen er indgået med Falcon Fondsmæglerselskab A/S, om investeringsrådgivning og styring af foreningens værdipapirer, etc.

Aftale om prisstillelse i markedet

Aftalen er indgået med Jyske Bank A/S om daglig prisstillelse af foreningens beviser i markedet samt på Nasdaq Copenhagen A/S.

Aftale om ejerbog

Aftalen er indgået med Computershare A/S om føring af foreningens fortegnelse over dens navnenoterede investorer.

Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2019	2020
Bestyrelseshonorar	100	100
Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet.		
	100	100

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2019	2020
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således		
Lovpligtig revision	70	72
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	70	72

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen Falcon Invest aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. . Der er ikke foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten 2019.

Beløb i fremmede valuta

Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta indgår i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens valutakurs. Mellemværende i fremmed valuta omregnes til danske kroner på grundlag af GMT1600-kurser ultimo regnskabsåret. Unoterede valutakurser er fastlagt på baggrund af handelskurserne ultimo regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter på kontant indestående hos depotselskabet m.v. omfatter modtagne og periodiserede renter. Udbytter omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytter samt udenlandske aktieudbytter.

I det regnskabsmæssige resultat indgår realiserede og urealiserede kursgevinster/-tab. Realiserede kursgevinster/-tab beregnes på grundlag af forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året henholdsvis købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster/-tab beregnes som forskellen mellem kursværdien ultimo året og primo året eller købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

Under administrationsomkostninger indgår en række omkostningsarter, herunder administration, investeringsforvaltning og distribution, markedsføring og formidling. Administration omfatter omkostninger til den løbende drift af foreningen, herunder honorar til bestyrelse, revisorer, gebyrer til depotselskab, administrationsomkostninger m.v. Investeringsforvaltning omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen m.v. Distribution, markedsføring og formidling omfatter formidlingsprovision. Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne under hensyntagen til afdelingernes gennemsnitlige formue ultimo hver måned, jf. vedtægternes § 23.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med en afdelings handel udført i forbindelse med værdipapirplejen i afdelingen. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres direkte på formuen.

Balancen

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi. Ved finansielle instrumenter forstås værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele udstedt af andre foreninger, afledte finansielle instrumenter samt likvide midler. For likvide beholdninger svarer dagsværdien normalt til den nominelle værdi.

Børsnoterede værdipapirer, f.eks. aktier og obligationer, er indregnet til dagsværdi, der opgøres ud fra lukkekurs ultimo regnskabsåret (sidste børsdag i året), idet udtrukne obligationer optages til nutidsværdi, der typisk svarer til den nominelle værdi. Udenlandske værdipapirer er omregnet efter valutakurs ultimo regnskabsåret.

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

Tilgodehavende udbytter: Bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling: Bestående af værdien af provenuet fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Anden gæld måles til dagsværdi, og der indgår:

Skyldige omkostninger: Omkostninger som vedrører regnskabsåret, men som først afregnes i det efterfølgende år.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling: Bestående af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Nøgletal

Cirkulerende andele: Den nominelle kapital af den pågældende afdelings udestående antal andele ultimo året.

Indre værdi pr. andel: Indre værdi pr. andel beregnes som investorernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

Årets afkast i procent: Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i året. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året med korrektion for eventuel udlodning til investorerne i året.

Sharpe ratio: Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast eller benchmarkafkastet set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Standardafvigelse: Standardafvigelsen er et udtryk for udsving i afdelingens afkast eller benchmarkafkastet, og er et statistisk risikomål. Nøgletallet er beregnet på basis af månedlige afkasttal. Standardafvigelse opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Active share: Et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med benchmark. Dette nøgletal vises for aktieafdelinger og er et øjeblikksbillede på statusdagen.

Tracking error: Et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark.

Omkostningsprocent: Omkostningsprocenter beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året.

Omsætningshastighed: Omsætningshastigheden viser antal gange en afdelings beholdning af finansielle instrumenter er omsat ved porteføljepleje i løbet af året. Det beregnes som halvdelen af summen af det samlede køb og salg af værdipapirer fratrukket den del af omsætningen, der skyldes emissioner og indløsninger i afdelingen.

ÅOP: ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) er opgjøret som summen af afdelingens omkostningsprocent (administrationsomkostninger i regnskabsåret i procent samt en syntetisk administrationsomkostningsprocent for investeringsforeningsandele), direkte handelsomkostninger ved løbende drift i regnskabsåret i procent, samt 1/7 del af det aktuelle maksimale emissionstillæg i procent og maksimale indløsningsfradrag i procent, idet 7 år anses som investors gennemsnitlige investeringshorisont. Indirekte handelsomkostninger er de omkostninger, der ikke medregnes i ÅOP, og som hidrører fra spændet mellem købs- og salgskurserne i værdipapirmarkedet.

Benchmarkafkast i procent: Benchmarkafkastet beregnes som ændringer opgjøret i danske kroner i det valgte markedsindeks for den pågældende afdeling i året og inkluderer ikke de ved porteføljepleje forbundne handelsomkostninger m.v.

Investeringsforeningen
Falcon Invest
Badstuestræde 20
1209 København K
www.falconinvest.dk