

Investeringsforeningen Falcon Invest

Årsrapport 2021

Revideret årsrapport for 2021, godkendt af generalforsamlingen

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

For perioden 1. januar - 31. december 2021

Godkendt på generalforsamlingen den 16. marts 2022

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

Kirsen 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

Depotbank 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

Finanskalender

Årsrapport 2021 2. marts 2022

Generalforsamling 16. marts 2022

Halvårsrapport 2022 17. august 2022

Indhold

Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2021	3
Andre forhold	4

Påtegninger

Ledelsesberetning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7

Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2021	9
-------------------------------	---

Afdeling Flex Momentum

Beretning	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11

Afdeling Danske Aktier Momentum

Beretning	14
Resultatopgørelse, balance og noter	15

Afdeling Europe Momentum

Beretning	18
Resultatopgørelse, balance og noter	19

Afdeling Global Momentum

Beretning	22
Resultatopgørelse, balance og noter	23

Afdeling Brighter Future

Beretning	26
Resultatopgørelse, balance og noter	27

Fællesnote

Ledelsen	30
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	30
Bestyrelses- og revisionshonorar	30
Anvendt regnskabspraksis	31

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- Fortsat høj økonomisk vækst trods Covid-19 har givet endnu et år med høje afkast på aktiemarkedene.
- Kursudsving og sektorrotation gennem året i aktiemarkedene har været udfordrende for momentumstrategien.
- Stadigt større fokus på bæredygtighed og ansvarlighed i investeringerne i de kommende år.
- Fortsat positive forventninger til økonomien og virksomhedernes indtjening og dermed til aktiemarkedene.

Afdelingernes resultat, afkast, formue og cirkulerende andele

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo 2021 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)
Flex Momentum	17,37	23,98	30,95	89,89	70,51
Danske Aktier Momentum	16,53	13,18	23,33	139,60	83,02
Europe Momentum	3,84	9,64	24,45	39,13	29,92
Global Momentum	9,47	14,72	30,95	74,30	54,90
Brighter Future	7,64	23,59	30,95	42,38	34,07
I alt	54,8			385,3	

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 16. marts 2022.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat for foreningens afdelinger blev under ét på 54,8 mio. kr. i 2021 mod 24,7 mio. kr. året forinden.

Foreningens afdelinger i henholdsvis danske, europæiske og globale aktier gav pæne afkast som baggrund for årsresultatet.

Foreningens samlede formue steg i 2021 med 16,7 pct. til 385,3 mio. kr ved udgangen af året.

De finansielle markeder i 2021

Den økonomiske udvikling

Udviklingen i økonomien har gennem 2021 fortsat det meget positive forløb, som har gjort sig gældende gennem de senere år.

Covid-19 har modsat forventningerne under epidemiens start ikke formået at bremse økonomien. Først og fremmest har både finans- og pengepolitikken været særdeles lempelig over det meste af verden i form af massive hjælpepakker samt lave pengepolitiske renter og støtteopkøb af obligationer.

Dernæst ser det ud til, at verden gradvist har lært at leve med Covid-19, bl.a. som følge af udrulningen af vaccinerne, men også fordi sygdomsforløbene i stigende grad ser mildere ud end under epidemiens start.

Den samlede positive økonomiske udvikling dækker dog over en række strukturelle forskydninger i økonomien. Dels har dele af servicesektoren indenfor turisme, restaurant, underholdning etc. trods hjælpepakker haft det svært. Dels har forbrugerne kanaliseret penge, som tidligere har været brugt her, over i mere traditionelle forbrugsgoder. Det har givet flaskehalse i både produktion og ikke mindst logistik i fremstillingssektoren.

Denne ændrede sammensætning af den økonomiske vækst har presset inflationen på de berørte varegrupper opad, og det er så derudover forstærket af stigende energipriser som følge af uro i en række politiske brændpunkter verden over.

De amerikanske pengepolitiske myndigheder har, som følge af at den amerikanske økonomi er længere fremme i vækstforløbet end den europæiske, påbegyndt en normalisering af pengepolitikken i form af udsigt til gradvise renteforhøjelser og en udfasning af obligationsopkøbsprogrammerne. I Europa er der foreløbig alene udsigt til en gradvis udfasning af obligationsopkøbene og først senere renteforhøjelser.

Inflationen er således en af de centrale risikofaktorer for 2022, idet forventningen fortsat er, at den positive økonomiske udvikling fortsætter. Dels er finanspolitikken fortsat lempelig, dels er der trods udsigten til gradvise pengepolitiske stramninger fortsat udsigt til en pengepolitik til den lempelige side.

Aktiemarkedet

Aktiekursudviklingen gennem 2021 har under ét været meget positiv med en samlet stigning på globalt niveau på 31,0 pct. målt ved MSCI World. Her i Europa og Danmark har stigningen i henholdsvis Stoxx Europe 500 og OMXC Large Cap GI været lidt mindre på henholdsvis 24,5 pct. og 23,3 pct. Det har bidraget til det globale afkast, at USD i løbet af året er steget med 7,3 pct.

Aktiekursudviklingen har dog ikke været jævn. Dels har der været udsving i løbet af året i takt med ændringer i markedsudsigterne, dels har der i flere omgange kunnet iagttages en betydelig sektorrotation.

Det har været kendetegnende, at markedet gennem de senere år har fokuseret på vækstaktier indenfor bl.a. IT, medicin og grøn omstilling, og disse aktier har oplevet langt større kursstigninger end øvrige sektorer.

I slutningen af året ændrede denne tendens sig dog, til dels i en erkendelse af, at vækstaktierne efterhånden var kommet højt op i kurs. I lyset heraf rettede fokus sig mod andre aktier, som var mere attraktivt prisfastsat.

Foreningen følger en momentumbaseret strategi. Her har såvel de større kursudsving i markedet som helhed gennem året som den sektorrotation, der har fundet sted, været en udfordring for momentumstrategien.

Det er baggrunden for, at afkastene i afdelingerne ligger på et lavere niveau end den generelle bagvedliggende markedsudvikling.

Afdeling Flex Momentum fik i løbet af året justeret sin investeringsstrategi. Hidtil har afdelingen udnyttet momentumstrategien mellem aktivklasser, men erfaringerne har ikke været tilfredsstillende gennem en årrække.

Det er baggrunden for, at strategien i løbet af året er ændret til at følge en multifaktorstrategi indenfor alene aktier. Multifaktorstrategien omfatter faktorerne momentum, value, kvalitet og minimum volatilitet, og erfaringerne med omlægningen har indtil videre været tilfredsstillende.

Selv om aktiekurserne er steget betydeligt gennem de senere år, og denne tendens er fortsat gennem 2021, er der fortsat positive forventninger til aktiekurserne i de kommende år.

Baggrunden herfor er som allerede beskrevet den positive økonomiske udvikling og indtjeningsudvikling i virksomhederne, som ventes at fortsætte gennem den fortsat lempelige økonomiske politik. Endelig bør nævnes bæredygtighedsdagsordenen, som vil indebære betydelige investeringer verden over i de kommende år.

Som hidtil er der dog også en række risikofaktorer, og her bør navnlig nævnes inflationsudviklingen, politisk uro i en række af verdens brændpunkter, navnlig i Ukraine, samt det forhold, at prisfastsættelsen af aktierne er høj. Det kunne give grundlag for en udvikling præget af større udsving i kurserne end set i de senere år.

Andre forhold

Ny investeringsstrategi i afdeling Flex Momentum

Foreningen omlagde i året investeringsstrategien i afdelingen fra hidtil en momentumbaseret afdeling med investering i forskellige aktivklasser til en multifaktorafdeling med alene investering i aktier.

Baggrunden var vigende investorinteresse, og foreningen havde samtidig et ønske om at udvide foreningens produkttilbud fra hidtil alene at være baseret på momentumstrategier til nu også at omfatte multifaktorstrategier. Her er momentum blev suppleret med faktorerne value, kvalitet og minimum volatilitet.

Overgangen fandt sted ved halvårsskiftet, og de foreløbige erfaringer har været tilfredsstillende.

Bæredygtighed og samfundsansvar

Foreningen har gennem de seneste år løbende opdateret sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar. Baggrunden er foreningens ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling i fremtiden og med den nye EU-lovgivning på området.

I afdeling Brighter Future er investeringsuniverset yderligere afgrænset til virksomheder, som indenfor deres branche vurderes at producere efter en høj standard med mindst mulig miljøpåvirkning.

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

I oversigten fremgår beregningen af CO₂ udslippet fra de virksomheder, foreningens globale, europæiske og danske aktieporteføljer investerer i, opgjort pr. mio. kr. investeret kapital. Beregningen omfatter de såkaldte Scope 1 og 2, dvs. udledning, der er en direkte og indirekte følge af virksomhedens produktion. Til sammenligning er opgjort det udslip, der kommer fra en tilsvarende investering i det samlede globale, europæiske eller danske aktiemarked.

Beregnet CO2 udslip pr. mio. kr. investeret

Afdeling	Tons CO2 pr. mio. kr. investeret
Global Momentum	10,4
Brighter Future	4,7
MSCI World	7,0
Europe Momentum	26,3
Stoxx Europe 600	12,2
Danske Aktier Momentum	27,6
OMXC Large Cap GI	9,1

Kilde: Sustainalytics

Endvidere er det besluttet generelt at fravælge virksomheder, der som kerneaktivitet arbejder indenfor våben.

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 korruption, hvidvask og bestikkelse.

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 herfor samt 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 2021 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 2021 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 administrationselskabet Invest Administration A/S sammen med kredsen af aftalepartier 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 administrationselskabets 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.

Risikoplysninger

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.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen Falcon Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2021.

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 2022

Direktion
Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse
Investeringsforeningen Falcon Invest

Jes Damsted
formand

Steen B. Jørgensen

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 2021, 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 2021 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

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".

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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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 4 år frem til og med regnskabsåret 2021.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne 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.

Centrale forhold ved revisionen

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

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, og kun i begrænset omfang af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter, hvor dagsværdien fastlægges ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn.

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.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, instrumenter noteret på et andet reguleret marked 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 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 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 årsregnskaberne, 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 det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

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 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen

statsautoriseret revisor

mne33748

Rasmus Bertsen

statsautoriseret revisor

mne35461

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2021

Afdeling Flex Momentum

Afkast og resultat

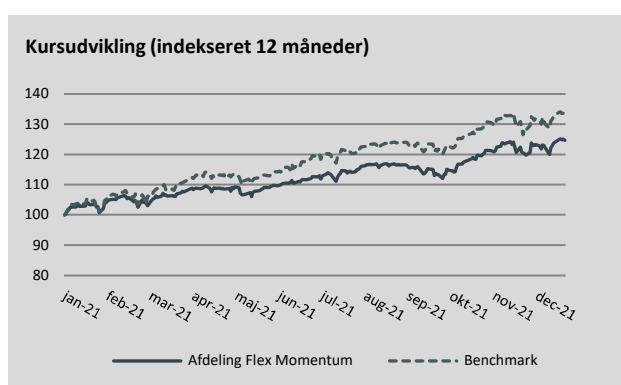
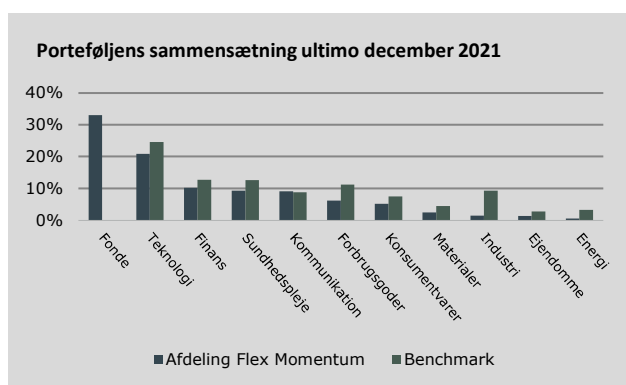
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 24,0 pct. Det er noget under afkastet af afdelingens benchmark, der udgør 31,0 pct. Afdelingen blev i året omlagt til en faktorbaseret aktieafdeling, og afkastet er positivt påvirket af den positive aktiekursudvikling, men kursudviklingen gennem året med betydelige kursudsving har været udfordrende for strategien.

Fakta om Afdeling Flex Momentum

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI World incl. udbytte
ÅOP	2,60
Indirekte handelsomkostninger	0,08

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - MSCI World SPDR	IE00BFY0GT14	10,95%
2 - Ishares MSCI World	IE00B0M62Q58	10,95%
3 - MSCI World !c	IE00BJ0KDDQ92	10,95%
4 - Apple	US0378331005	3,87%
5 - Alphabet-CL C	US02079K1079	2,75%
6 - Alphabet	US02079K3059	2,63%
7 - ASML Holding	NL0010273215	2,19%
8 - Microsoft	US5949181045	2,16%
9 - Accenture	IE00B4BNMY34	1,44%
10 - Johnson & Johnson	US4781601046	1,36%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling Flex Momentum - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-8	-9
Udbytter		581	1.023
I alt renter og udbytter	1	573	1.014
Obligationer		-64	-
Kapitalandele		-3.864	18.512
Valutakonti		-54	-97
Andre øvrige passiver		-1	-7
Handelsomkostninger	2	-214	-273
I alt kursgevinster og -tab		-4.197	18.135
I alt indtægter		-3.624	19.149
Administrationsomkostninger	3	-1.046	-1.717
Resultat før skat		-4.670	17.432
Skat	4	-5	-66
Årets nettoresultat		-4.675	17.366
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-4.675	17.366
Overført til formuen		-4.675	17.366

Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Aktiver			
Indestående i depotselskab		876	769
I alt likvide midler		876	769
Noterede aktier fra danske selskaber		-	1.064
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		-	58.679
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		70.210	29.633
I alt kapitalandele	5	70.210	89.377
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		9	27
Andre tilgodehavender		-	2
Mellemværende vedr. handelsafviklinger		-	26
I alt andre aktiver		9	54
Aktiver i alt	6	71.094	90.200
Passiver			
Investorerens formue	7	70.912	89.890
Skyldige omkostninger		182	310
I alt anden gæld		182	310
Passiver i alt		71.094	90.200

Afdeling Flex Momentum - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-8	-9
Investeringsbeviser	567	430
Noterede aktier fra danske selskaber	-	5
Noterede obligationer fra danske selskaber	14	-
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-	588
I alt renter og udbytter	573	1.014

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	217	283
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-3	-10
Handelsomkostninger ved løbende drift	214	273

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	458	519
Investeringsforvaltning	588	1.197
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	1.046	1.717
Heraf performance fee	-	377
I % af gennemsnitlig formue	0,00%	0,46%

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020	2021
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	5	66

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	0,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 33,16 pct. placeret i Fonde, 20,99 pct. i Teknologi, 10,2 pct. i Finans, 9,35 pct. i Sundhedspleje, 9,1 pct. i Kommunikation og 17,21 pct. i andre sektorer.

Afdeling Flex Momentum - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	729.556	79.666	689.556	70.912
Emission i året	-	-	45.500	5.292
Indløsning i året	-40.000	-4.084	-30.000	-3.689
Emissionstillæg		-		11
Indløsningsfradrag		8		7
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-3		-10
Overført fra resultatopgørelsen		-4.675		17.366
I alt investorenes formue	689.556	70.912	705.056	89.890

Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2018 ¹⁾	2019	2020	2021
Hovedtal i mio. kr.				
Årets nettoresultat	-3,70	12,53	-4,67	17,37
Investorenes formue inkl. udlodning	72,80	79,67	70,91	89,89
Cirkulerende andele (nominel værdi)	78,50	72,96	68,96	70,51
Nøgletal pr. andel				
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	92,81	109,20	102,84	127,49
Årets afkast i procent	-4,79	17,66	-5,82	23,98
Sharpe ratio	-	-	-	0,93
Standardafvigelse	-	-	-	11,93
Omkostningsprocent	0,33	2,25	1,48	2,10
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	0,51	2,43	1,65	2,19
Active Share	-	-	-	74,90
Benchmark				
Benchmarkafkast i procent	-	-	-	30,95
Sharpe ratio	-	-	-	1,27
Standardafvigelse	-	-	-	16,04

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

Afdeling Danske Aktier Momentum

Afkast og resultat

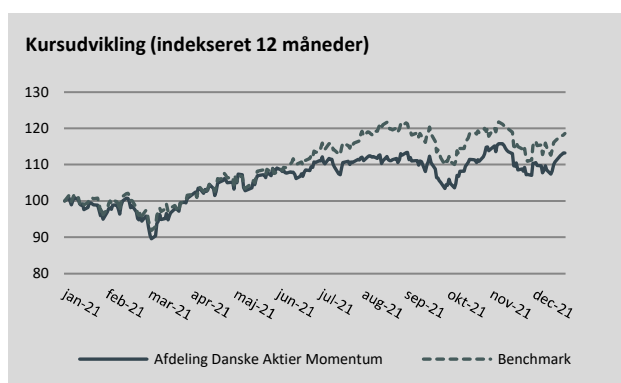
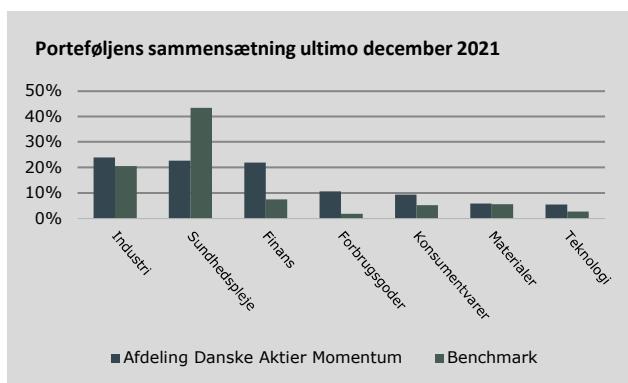
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 13,2 pct. Det er noget under afkastet af afdelingens benchmark, der udgør 23,3 pct. Afkastet er positivt påvirket af den gunstige udvikling på aktiemarkederne i 2021, men kursudviklingen gennem året, som har været præget af op- og nedadgående kursudsving, har været udfordrende for foreningens momentumstrategi.

Fakta om Afdeling Danske Aktier Momentum

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	OMX Copenhagen Large Cap GI
ÅOP	2,66
Indirekte handelsomkostninger	0,07

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - A.P. Møller - Mærsk B	DK0010244508	8,55%
2 - DSV	DK0060079531	7,20%
3 - Pandora	DK0060252690	7,07%
4 - Novo Nordisk	DK0060534915	6,61%
5 - William Demant Holding	DK0060738599	4,86%
6 - Netcompany Group A/S	DK0060952919	4,72%
7 - Coloplast B	DK0060448595	3,86%
8 - Carlsberg B	DK0010181759	3,84%
9 - Ringkøbing Landbobank	DK0060854669	3,66%
10 - Tryg	DK0060636678	3,48%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling Danske Aktier Momentum - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-8	-10
Udbytter		769	2.745
I alt renter og udbytter	1	761	2.735
Kapitalandele		28.460	17.671
Handelsomkostninger	2	-97	-283
I alt kursgevinster og -tab		28.364	17.388
I alt indtægter		29.125	20.123
Administrationsomkostninger	3	-3.980	-3.180
Resultat før skat		25.145	16.944
Skat	4	-115	-412
Årets nettoresultat		25.029	16.532
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		25.029	16.532
Overført til formuen		25.029	16.532

Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Aktiver			
Indestående i depotselskab		3.793	917
I alt likvide midler		3.793	917
Noterede aktier fra danske selskaber		125.819	134.419
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		-	4.744
I alt kapitalandele	5	125.819	139.163
Mellemværende vedr. handelsafvikling		150	-
I alt andre aktiver		150	-
Aktiver i alt	6	129.761	140.080
Passiver			
Investorerne formue	7	128.143	139.597
Skyldige omkostninger		1.618	483
I alt anden gæld		1.618	483
Passiver i alt		129.761	140.080

Afdeling Danske Aktier Momentum - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-8	-10
Noterede aktier fra danske selskaber	769	2.506
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-	239
I alt renter og udbytter	761	2.735

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	126	296
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-29	-13
Handelsomkostninger ved løbende drift	97	283

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	534	663
Investeringsforvaltning	3.446	2.517
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	3.980	3.180
Heraf performance fee	2.708	1.162
I % af gennemsnitlig formue	3,04%	0,88%

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020	2021
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	115	412

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,0	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	3,0	0,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 23,98 pct. placeret i Industri, 22,71 pct. i Sundhedspleje, 21,97 pct. i Finans, 10,6 pct. i Forbrugsgoder, 9,41 pct. i Konsumentvarer og 11,33 pct. i andre sektorer.

Afdeling Danske Aktier Momentum - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	575.420	65.989	862.520	128.143
Emission i året	287.100	37.099	37.700	6.062
Indløsning i året	-	-	-70.000	-11.153
Emissionstillæg		56		9
Indløsningsfradrag		-		17
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-29		-13
Overført fra resultatopgørelsen		25.029		16.532
I alt investorenes formue	862.520	128.143	830.220	139.597

Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2018 ¹⁾	2019	2020	2021
Hovedtal i mio. kr.				
Årets nettoresultat	-4,90	14,90	25,03	16,53
Investorenes formue inkl. udlodning	47,80	66,00	128,14	139,60
Cirkulerende andele (nominel værdi)	53,90	57,50	86,25	83,02
Nøgletal pr. andel				
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	88,64	114,68	148,57	168,14
Årets afkast i procent	-9,47	29,38	29,55	13,18
Sharpe ratio	-	-	-	1,44
Standardafvigelse	-	-	-	15,24
Omkostningsprocent	0,32	2,56	4,46	2,39
Tracking error	-	-	-	5,55
Active Share	67,16	49,85	46,60	57,55
Benchmark				
Benchmark afkast i procent	-7,85	28,75	30,55	23,33
Sharpe ratio	-	-	-	2,01
Standardafvigelse	-	-	-	12,46

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

Afdeling Europe Momentum

Afkast og resultat

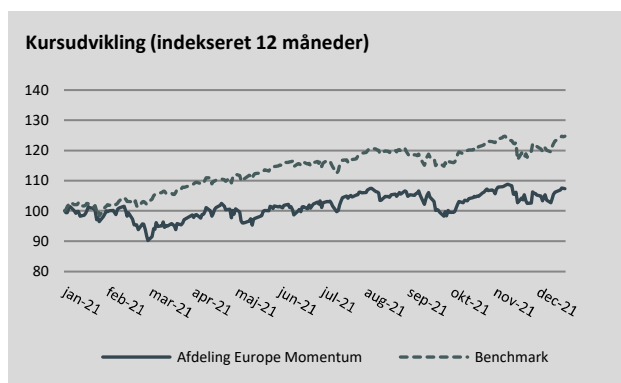
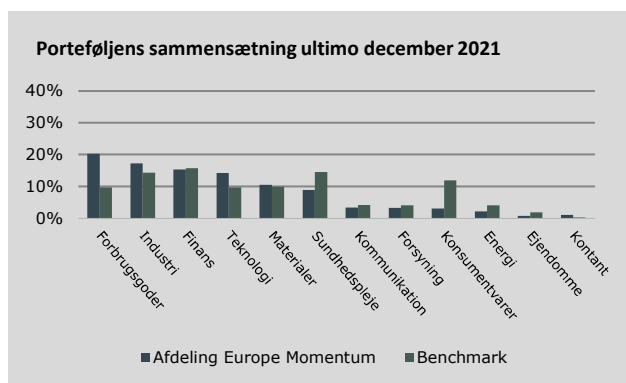
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 9,6 pct. Det er noget under afkastet af afdelingens benchmark, der udgør 24,5 pct. Afkastet er positivt påvirket af den gunstige udvikling på aktiemarkederne i 2021, men kursudviklingen gennem året, som har været præget af op- og nedadgående kursudsving, har været udfordrende for foreningens momentumstrategi.

Fakta om Afdeling Europe Momentum

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Stoxx Europe 600 inkl. udbytte
ÅOP	2,71
Indirekte handelsomkostninger	0,10

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Hermes International	FR0000052292	7,60%
2 - ASML Holding	NL0010273215	7,06%
3 - LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	FR0000121014	5,59%
4 - Partners Group	CH0024608827	3,49%
5 - Ashtead Group	GB0000536739	3,21%
6 - Capgemini	FR0000125338	2,62%
7 - A.P. Møller - Mærsk B	DK0010244508	2,57%
8 - Kuehne & Nagel	CH0025238863	2,45%
9 - Straumann Hold. AG Reg.	CH0012280076	2,37%
10 - Dassault	FR0014003TT8	2,32%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling Europe Momentum - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-3	-7
Udbytter		622	712
I alt renter og udbytter	1	619	704
Kapitalandele		2.263	4.276
Valutakonti		-18	-37
Andre øvrige passiver		-1	-2
Handelsomkostninger	2	-146	-251
I alt kursgevinster og -tab		2.098	3.985
I alt indtægter		2.717	4.690
Administrationsomkostninger	3	-1.003	-808
Resultat før skat		1.714	3.881
Skat	4	-64	-45
Årets nettoresultat		1.650	3.837
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		1.650	3.837
Overført til formuen		1.650	3.837

Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Aktiver			
Indestående i depotselskab		106	427
I alt likvide midler		106	427
Noterede aktier fra danske selskaber		7.077	2.277
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		32.210	36.432
I alt kapitalandele	6	39.287	38.709
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		-	14
Andre tilgodehavender		85	88
I alt andre aktiver		85	102
Aktiver i alt	7	39.478	39.238
Passiver			
Investorerens formue	8	39.023	39.125
Skyldige omkostninger		455	113
I alt anden gæld		455	113
Passiver i alt		39.478	39.238

Afdeling Europe Momentum - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-3	-7
Noterede aktier fra danske selskaber	45	55
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	576	657
I alt renter og udbytter	619	704

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	153	269
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-7	-18
Handelsomkostninger ved løbende drift	146	251

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	341	359
Investeringsforvaltning	662	449
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	1.003	808
Heraf performance fee	351	100
I % af gennemsnitlig formue	0,98%	0,25%

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020	2021
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	64	45

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	1,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 20,48 pct. placeret i Forbrugsgoder, 17,43 pct. i Industri, 15,46 pct. i Finans, 14,39 pct. i Teknologi, 10,64 pct. i Materialer og 21,6 pct. i andre sektorer.

Afdeling Europe Momentum - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	372.209	40.944	327.209	39.023
Emission i året	5.000	546	32.000	3.898
Indløsning i året	-50.000	-4.131	-60.000	-7.637
Emissionstillæg		1		8
Indløsningsfradrag		19		15
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-7		-18
Overført fra resultatopgørelsen		1.650		3.837
I alt investorenes formue	327.209	39.023	299.209	39.125

Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2018 ¹⁾	2019	2020	2021
Hovedtal i mio. kr.				
Årets nettoresultat	-4,00	8,50	1,65	3,84
Investorenes formue inkl. udlodning	41,30	40,90	39,02	39,13
Cirkulerende andele (nominel værdi)	45,70	37,20	32,72	29,92
Nøgletal pr. andel				
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	90,43	110,00	119,26	130,76
Årets afkast i procent	-8,90	21,64	8,41	9,64
Sharpe ratio	-	-	-	0,99
Standardafvigelse	-	-	-	12,98
Omkostningsprocent	0,43	1,72	2,80	2,01
Tracking error	-	-	-	9,44
Active Share	92,46	83,58	88,69	82,15
Benchmark				
Benchmarkafkast i procent	-10,84	28,80	-2,16	24,45
Sharpe ratio	-	-	-	0,95
Standardafvigelse	-	-	-	16,56

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

Afdeling Global Momentum

Afkast og resultat

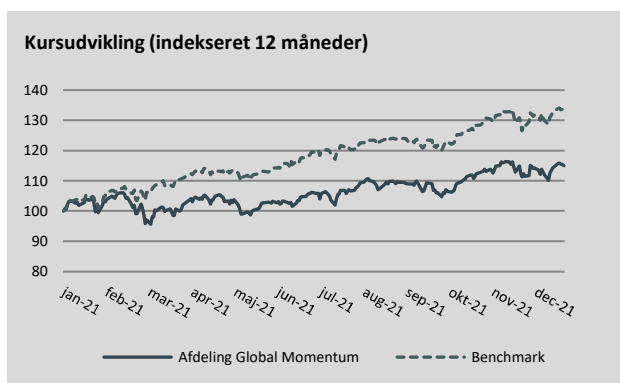
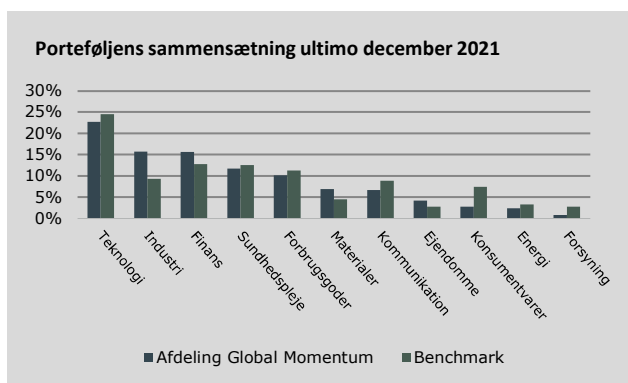
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 14,7 pct. Det er noget under afkastet af afdelingens benchmark, der udgør 31,0 pct. Afkastet er positivt påvirket af den gunstige udvikling på aktiemarkederne i 2021, men kursudviklingen gennem året, som har været præget af op- og nedadgående kursudsving, har været udfordrende for foreningens momentumstrategi.

Fakta om Afdeling Global Momentum

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI World incl. udbytte
ÅOP	2,79
Indirekte handelsomkostninger	0,1

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Alphabet-CL C	US02079K1079	4,75%
2 - Blackstone Group	US09260D1072	1,84%
3 - Intuit Inc	US4612021034	1,83%
4 - Hermes International	FR0000052292	1,82%
5 - HCA Healthcare	US40412C1018	1,76%
6 - Microsoft	US5949181045	1,73%
7 - ASML Holding	NL0010273215	1,66%
8 - Johnson Controls International PLC	IE00BY7QL619	1,53%
9 - Motorola	US6200763075	1,35%
10 - LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	FR0000121014	1,31%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling Global Momentum - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter		-4	61
Udbytter		988	973
I alt renter og udbytter	1	984	1.034
Kapitalandele		2.753	10.403
Valutakonti		-55	-17
Andre øvrige passiver/aktiver		-4	2
Handelsomkostninger	2	-209	-319
I alt kursgevinster og -tab		2.485	10.070
I alt indtægter		3.469	11.103
Administrationsomkostninger	3	-1.092	-1.530
Resultat før skat		2.377	9.574
Skat	4	-116	-103
Årets nettoresultat		2.260	9.471
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		2.260	9.471
Overført til formuen		2.260	9.471

Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Aktiver			
Indestående i depotselskab		479	461
I alt likvide midler		479	461
Noterede aktier fra danske selskaber		2.267	1.027
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		60.518	72.990
I alt kapitalandele	6	62.785	74.017
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		9	45
Andre tilgodehavender		9	18
I alt andre aktiver		18	63
Aktiver i alt	7	63.282	74.541
Passiver			
Investorerens formue	8	62.964	74.301
Skyldige omkostninger		318	240
I alt anden gæld		318	240
Passiver i alt		63.282	74.541

Afdeling Global Momentum - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-4	-8
Andre renteindtægter	-	69
Noterede aktier fra danske selskaber	13	18
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	975	954
I alt renter og udbytter	984	1.034

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	218	321
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-8	-2
Handelsomkostninger ved løbende drift	209	319

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	434	475
Investeringsforvaltning	658	1.055
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	1.092	1.530
Heraf performance fee	158	401
I % af gennemsnitlig formue	0,27%	0,59%

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020	2021
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	116	103

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	0,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 22,77 pct. placeret i Teknologi, 15,79 pct. i Industri, 15,68 pct. i Finans, 11,77 pct. i Sundhedspleje, 10,2 pct. i Forbrugsgoder og 23,8 pct. i andre sektorer.

Afdeling Global Momentum - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	510.702	58.026	533.702	62.964
Emission i året	43.000	4.864	15.300	1.864
Indløsning i året	-20.000	-2.191	-	-
Emissionstillæg		10		4
Indløsningsfradrag		4		-
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-8		-2
Overført fra resultatopgørelsen		2.260		9.471
I alt investorenes formue	533.702	62.964	549.002	74.301

Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2018 ¹⁾	2019	2020	2021
Hovedtal i mio. kr.				
Årets nettoresultat	-4,70	11,10	2,26	9,47
Investorenes formue inkl. udlodning	44,80	58,00	62,96	74,30
Cirkulerende andele (nominel værdi)	48,60	51,10	53,37	54,90
Nøgletal pr. andel				
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	92,15	113,62	117,98	135,34
Årets afkast i procent	-7,17	23,30	3,83	14,72
Sharpe ratio	-	-	-	0,99
Standardafvigelse	-	-	-	13,42
Omkostningsprocent	0,35	1,96	1,83	2,25
Tracking error	-	-	-	7,19
Active Share	83,32	84,91	81,63	81,38
Benchmark				
Benchmarkafkast i procent	-3,75	30,67	5,81	30,95
Sharpe ratio	-	-	-	1,27
Standardafvigelse	-	-	-	16,04

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

Afdeling Brighter Future

Afkast og resultat

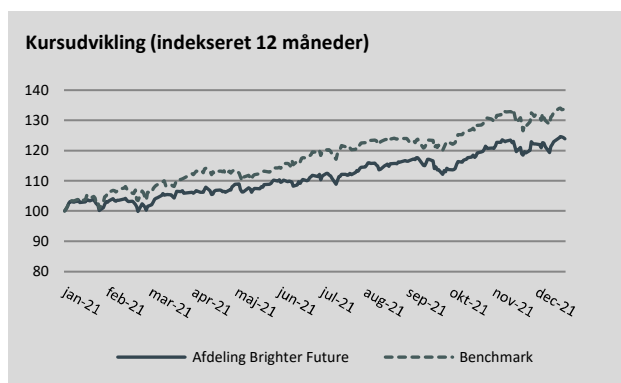
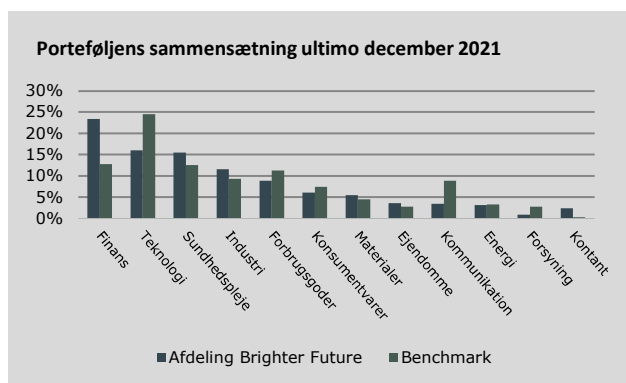
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 23,6 pct. Det er noget under afkastet af afdelingens benchmark, der udgør 31,0 pct. Afkastet er positivt påvirket af den positive udvikling på aktiemarkederne i 2021, men kursudviklingen gennem året, som har været præget af op- og nedadgående kursudsving, har været udfordrende for foreningens momentumstrategi.

Fakta om Afdeling Brighter Future

Børsnoteret/stiftet	2019
Akkumulerende	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI World incl. udbytte
ÅOP	3,26
Indirekte handelsomkostninger	0,08

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - NVIDIA	US67066G1040	1,97%
2 - Ferguson	JE00BJVNSS43	1,87%
3 - Zoetis, Inc. Class A	US98978V1035	1,84%
4 - Automatic Data Processing	US0530151036	1,81%
5 - Sherwin-Williams Co.	US8243481061	1,78%
6 - West Pharmaceutical Services	US9553061055	1,78%
7 - Segro	GB00B5Z1N88	1,78%
8 - CBRE Group, Inc. Class A	US12504L1098	1,75%
9 - SVB Financial Group	US78486Q1013	1,75%
10 - Ameriprise Financial	US03076C1062	1,74%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling Brighter Future - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter		-5	113
Udbytter		455	800
I alt renter og udbytter	1	449	913
Kapitalandele		650	7.966
Valutakonti		20	5
Andre øvrige passiver/aktiver		-1	2
Handelsomkostninger	2	-73	-144
I alt kursgevinster og -tab		596	7.829
I alt indtægter		1.046	8.742
Administrationsomkostninger	3	-455	-1.008
Resultat før skat		591	7.734
Skat	4	-56	-90
Årets nettoresultat		534	7.643
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		534	7.643
Overført til formuen		534	7.643

Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.988	1.065
I alt likvide midler		1.988	1.065
Noterede aktier fra danske selskaber		1.698	1.552
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		25.442	39.840
I alt kapitalandele	6	27.139	41.393
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		18	27
Andre tilgodehavender		10	20
I alt andre aktiver		27	46
Aktiver i alt	7	29.154	42.504
Passiver			
Investorerens formue	8	29.074	42.383
Skyldige omkostninger		80	120
I alt anden gæld		80	120
Passiver i alt		29.154	42.504

Afdeling Brighter Future - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-5	-19
Andre renteindtægter	-	132
Noterede aktier fra danske selskaber	11	19
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	444	781
I alt renter og udbytter	449	913

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	91	151
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-18	-7
Handelsomkostninger ved løbende drift	73	144

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	259	697
Investeringsforvaltning	196	311
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	455	1.008

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020	2021
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	56	90

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,1	97,4
Øvrige finansielle instrumenter	6,9	2,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 23,96 pct. placeret i Finans, 16,4 pct. i Teknologi, 15,82 pct. i Sundhedspleje, 11,86 pct. i Industri, 9,03 pct. i Forbrugsgoder og 22,94 pct. i andre sektorer.

Afdeling Brighter Future - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	153.833	15.322	288.883	29.074
Emission i året	135.050	13.207	51.850	5.662
Indløsning i året	-	-	-	-
Emissionstillæg		28		12
Indløsningsfradrag		-		-
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-18		-7
Overført fra resultatopgørelsen		534		7.643
I alt investorenes formue	288.883	29.074	340.733	42.383

Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2019	2020	2021
Hovedtal i mio. kr.			
Årets nettoresultat	-0,10	0,53	7,64
Investorenes formue inkl. udlodning	15,30	29,07	42,38
Cirkulerende andele (nominel værdi)	15,40	28,89	34,07
Nøgletal pr. andel			
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	99,60	100,64	124,39
Årets afkast i procent	-0,40	1,05	23,59
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-
Omkostningsprocent	0,92	2,22	2,79
Tracking error ²⁾	-	-	-
Active Share	90,34	92,62	89,71
Benchmark			
Benchmarkafkast i procent	1,23	5,81	30,95
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-

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

²⁾ Afdelingen er under 3 år

Fællesnote

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: Projektdirektør Bestyrelsesforeningen, Programdirektør CBS-Executive

Formand: Hanstholm Havn

Direktionsposter: Hede & Dahlgaard 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.

Aftale 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 ejerbog

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

Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2020	2021
Bestyrelseshonorar	100	160
Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet		
	100	160

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2020	2021
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	72	74
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	72	74

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 2020.

Beløb i fremmed 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 handler 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 provenu 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 provenu 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 øjebliksbillede 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.

ÅOP: ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) er opgjort 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 ændringen i kr. i det valgte markedsindeks for den pågældende afdeling i året og inkluderer ikke de ved porteføljepleje forbundne handelsomkostninger m.v.