

The background of the page is a dark, high-contrast image of a wood grain, showing concentric growth rings and a prominent vertical crack. The colors range from deep black to dark brown and reddish-brown.

# MÅNEDSRAPPORT DECEMBER 2016

# MÅNEDSRAPPORT DECEMBER 2016

## PORTEFØLJEN I DEN FORGANGNE MÅNED

Primo januar har selskabet ændret navn fra Falcon C20 Momentum til Falcon C25 Momentum, da det nye C25 indeks har erstattet C20 indekset som det ledende danske aktieindeks.

Det hidtidige benchmark, OMXC20 CAP GI, sluttede måneden med et afkast på 5,4%, mens Falcon C25 Momentum steg 2,7%. Årsafkastet for OMXC20 CAP GI blev 0,4%, men Falcon C25 Momentum sluttede på 0% (netto).

Falcon C25 Momentum outperformede i 2015 OMXC20 CAP GI med over 11%, da der, i modsætning til 2016, var en større tendens til, at aktier med stigende momentum fortsatte deres outperformance af andre aktier. Den tendens håber vi naturligvis kommer tilbage i 2017. Primo december har vi re-balanceret og blandt andet købt A.P. Møller - Mærsk B samt FLSmidth & Co til porteføljen.

### AFKAST

Seneste måned	2,7%
Siden start feb '12	194,5%
Afkast i 2016	0,0%
36 måneder	67,1%
24 måneder	41,7%
12 måneder	0,0%
6 måneder	-0,4%

Siden start, p.a.	24,6%
-------------------	-------

### NØGLETAL SIDEN 03. FEB 2012

Standardafvigelse	16,0%
Maksimalt tilbagefald	15,8%
Alpha, p.a.	5,6%
Sharpe ratio	1,54
Sortino Ratio	0,70
Gain-to-Pain Ratio	1,70
Risikokategori	(6) 16,1%

# MÅNEDSRAPPORT DECEMBER 2016

## HISTORISK UDVIKLING (03. FEB 2012 - 30. DEC 2016)



### 3 STØRSTE UREALISEREDE GEVINSTER

	Vægt	Afkast
A.P. Møller - Mærsk B	2,8%	11,7%
H. Lundbeck A/S	11,2%	11,3%
Jyske Bank A/S	2,7%	9,2%

### 3 STØRSTE UREALISEREDE TAB

	Vægt	Afkast
William Demant A/S	6,9%	-9,2%
ISS A/S	6,8%	-8,1%
Chr. Hansen A/S	4,8%	-7,1%

---

# NØGLETAL

# BEGREBSFORKLARINGER

## STANDARDAFVIGELSE

Den historiske volatilitet, også kaldet standardafvigelse, er et udtryk for, hvordan en serie af afkast har svunget i forhold til dens gennemsnit. Jo lavere en standardafvigelse, desto bedre, da afkastene dermed har været mere stabile end ved en høj standardafvigelse. Standardafvigelsen er afgørende for, hvilken risikokategori en investeringsfond placeres i. Aktiebaserede fonde placeres typisk i risikokategori 5 (standardafvigelse mellem 10-15% p.a.) eller kategori 6 (std. afv. over 15% p.a.).

## MAKSIMALT TILBAGEFALD

Maksimalt tilbagefald angiver hvor meget værdi, der i perioden maksimalt er blevet tabt fra et toppunkt i porteføljeværdien og frem til det efterfølgende lavpunkt.

## ALPHA

Alpha er forskellen mellem det faktiske afkast og det forventede afkast som funktion af følsomheden over for markedsrisikoen (beta). Alpha er med andre ord det merafkast, der er tilbage, når markedsrisikoen er fjernet. En positiv værdi for alpha er godt, da det viser, at der er opnået et risikojusteret merafkast i forhold til benchmark.

## SHARPE RATIO

Sharpe ratio er et udtryk for afkastet sat i forhold til risikoen, der er løbet. Risikoen måles på baggrund af den historiske volatilitet (standardafvigelsen) sat i forhold til en risikofri investering, og angiver dermed det risikojusterede merafkast i forhold til denne. En Sharpe Ratio på over 1 angiver, at der generelt har været større afkast per enhed standardafvigelse. Jo højere Sharpe Ratio desto bedre, så længe strategiens merafkast er positivt.

## SORTINO RATIO

Sortino Ratio ligner Sharpe Ratio, bortset fra at Sortino Ratio kun måler på negativ volatilitet. Siden positiv volatilitet ikke nødvendigvis er dårligt, foretrækkes Sortino Ratio nogen gange frem for Sharpe Ratio.

## GAIN TO PAIN RATIO

GPR sætter afkastet i relation til den risiko, der er løbet for at opnå afkastet. Med andre ord: Hvor meget udgør summen af positive ugeafkast (upside) i forhold til summen af negative ugeafkast (downside). En GPR på over 1 er godt, da det angiver, at der har været mere upside end downside.

## RISIKOKATEGORI

EU har lavet en fælles risikoskala, der er opdelt i syv kategorier, hvor kategori 1 anses som lav risiko og kategori 7 som høj risiko. Investeringsrisiko beskrives ud fra EU's retningslinjer som den annualiserede standardafvigelse af de ugentlige afkast over en 5-årig periode. Med andre ord: Udsvingene i de ugentlige afkast. Porteføljer uden 5 års historik udvides med historik fra deres respektive benchmark.



# FALCON INVEST

**Mere information**

[www.falconinvest.dk](http://www.falconinvest.dk)

+45 71 99 28 80

**Sådan investerer du med os**

[www.falconinvest.dk/bliv-investor](http://www.falconinvest.dk/bliv-investor)

Alle afkast er nettoafkast, dvs. fratrukket selskabets egne omkostninger og 10% resultathonorar.

Investorer gøres opmærksomme på, at investering kan være forbundet med risiko for tab, der ikke på forhånd kan fastlægges, ligesom tidligere afkast og kursudviklinger ikke kan anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudviklinger.

Denne rapport er ikke en opfordring om eller anbefaling til at købe eller sælge ejerandele i Falcon Invest eller andre værdipapirer. Der tages forbehold for eventuelle fejl.