



MÅNEDSRAPPORT JANUAR 2017

MÅNEDSRAPPORT JANUAR 2017

STRATEGIJUSTERING

Siden 2012 har vi haft særdeles gode investeringsresultater i Falcon C25 Momentum. Det samme gjorde sig gældende fra starten i 2013 til medio 2015 i Falcon Flex, men ikke det seneste års tid og det vil vi gerne gøre bedre. Vi har derfor foretaget en masse research, der nu resulterer i nogle justeringer af måden, vi investerer på i Falcon Flex. Justeringerne består i overskriftsform primært af 3 ting, der vil blive påbegyndt implementeret lige før jul og være fuldt implementeret 9 uger senere:

- Den samlede værdipapirportefølje i Falcon Flex vil, som i de andre Falcon selskaber, fremover bestå af 4 delporteføljer, der bliver re-allokeret forskudt hver tredje uge – blandt andet for at opnå mindre udsving i den samlede porteføljeværdi. Se evt. vores tekniske C25 video for nærmere uddybning af delporteføljekonceptet.
- Reaktionshastigheden i strategien bliver ændret, så vi hurtigere kan komme med igen, når markedet falder kraftigt, eksempelvis som i februar i år, for blot at vende rundt og fortsætte opad frem for at blive ved med at falde.
- Investeringsstrategien er forbedret, så vi nu kan analysere alle typer af aktiver. Derfor ændrer vi investeringsuniverset med henblik på at opnå endnu større diversifikation og dermed mere stabile afkast. Det gør vi ved – via ETF'er – at udvælge investeringerne blandt aktier i en lang række udviklede og emerging markets lande, virksomhedsobligationer, high yield obligationer, statsobligationer med lang varighed, råvarer og ædelmetaller (guld og sølv). Når markederne går nedad, kan op til halvdelen af porteføljemidlerne derudover placeres kontant.

MÅNEDSRAPPORT JANUAR 2017

PORTEFØLJEN I DEN FORGANGNE MÅNED

Hurtigt underskrevne præsidentielle dekretter og skarp retorik skabte uro på de globale aktiemarkeder ultimo januar, hvilket på kort tid trak ned i månedsafkastet for Falcon Flex, der på sit højeste i løbet af måneden lå på plus 3%. Porteføljeudviklingen blev dog stadig positiv og endte med en stigning på 1,7%.

Vi er fortsat i gang med den gradvise implementering af den justerede strategi for Falcon Flex, der kan læses om på forrige side. Ved udgangen af måneden bestod porteføljen således af 3/4 ETF'er jævnfør den justerede strategi, og i februar implementeres den sidste 1/4. Fra og med månedsrapporten for marts 2017 vil vi derfor igen inkludere kommentarer om de enkelte porteføljeelementers bidrag til afkastet.

AFKAST

Seneste måned	1,7%
Siden start aug '13	24,9%
Afkast år til dato	1,7%
24 måneder	-9,4%
12 måneder	-3,6%
6 måneder	2,5%
3 måneder	6,0%

Siden start, p.a.	6,7%
-------------------	------

NØGLETAL SIDEN 05. AUG 2013

Standardafvigelse	13,0%
Maksimalt tilbagefald	22,8%
Sharpe ratio	0,54
Sortino ratio	0,24
Gain-to-Pain Ratio	1,24
Risikokategori	(5) 12,3%

Obligationer

Varighed (vægtet)	4,1
-------------------	-----

MÅNEDSRAPPORT JANUAR 2017

HISTORISK UDVIKLING (05. AUG 2013 - 31. JAN 2017)



AKTUEL ALLOKERING

Aktier i udviklede lande	45,9%
Emerging markets (ETF'er)	22,9%
Obligationer (ETF'er)	20,5%
Råvareindeks (ETF'er)	10,7%
Ædelmetaller (ETF'er)	0,0%

PORTEFØLJEN OPBJORT I VALUTA

Euro	26,8%
Amerikanske dollar	24,1%
Norske kroner	8,2%
Peruviansk nuevo sol	8,1%
Øvrige	32,8%

MÅNEDSRAPPORT JANUAR 2017

SEKTORALLOKERING - AKTIER / ETF'ER

Finans	17,7%
Materialer	17,7%
Energi	8,8%
Konsumentvarer	5,8%
Teknologi	5,5%
Kapitalgoder	4,9%
Forbrugsgoder	2,0%
Øvrige	6,4%

LANDEALLOKERING - AKTIER / ETF'ER

USA	11,7%
Norge	8,2%
Peru	8,1%
Canada	5,5%
Brasilien	5,1%
Rusland	3,9%
Tyskland	3,8%
Øvrige	22,5%

OBLIGATIONSRTING

AAA	0,4%
AA	1,8%
A	4,2%
BBB	6,2%
BB	4,9%
CCC	2,5%
CC eller mindre	0,5%

OBLIGATIONSTYPE

Virksomhedsobligationer	11,1%
Højtforrentede obligationer	8,1%
Statsobligationer	1,3%

MÅNEDSRAPPORT

JANUAR 2017

5 STØRSTE UREALISEREDE GEVINSTER

	Vægt	Afkast
Teck Resources Ltd. B	0,19%	73,81%
First Quantum Minerals	0,23%	61,75%
Boliden AB	0,25%	32,90%
SSAB AB ser. A	0,24%	30,26%
Saputo Inc.	0,17%	24,51%

5 STØRSTE UREALISEREDE TAB

	Vægt	Afkast
Fingerprint Cards AB	0,08%	-47,55%
Kinross Gold Corp.	0,16%	-25,33%
Silver Wheaton Corp.	0,15%	-16,05%
Agnico Eagle Mines Ltd.	0,16%	-14,24%
AstraZeneca PLC	0,15%	-13,98%

10 STØRSTE INVESTERINGER

Papirnavn	Type	Land	Vægt
iShares Core Corp Bond ETF	Virksomhedsobligationer	Europa	11,08%
iShares MSCI All Peru Capped ETF	Emerging markets	Peru	8,02%
PowerShares DB Base Metals Fund	Råvarer	Global	7,88%
iShares MSCI Global Select Metals & Mining Prod.	Sektoraktier	Global	7,59%
iShares High Yield Corp Bond ETF	Højtforrentede obligationer	Europa	6,50%
iShares MSCI EAFE ETF	Aktier i udviklede lande	Global	4,46%
iShares MSCI Brazil Capped Index Fund	Emerging markets	Brasilien	4,07%
iShares Global Financial ETF	Sektoraktier	Global	3,85%
iShares MSCI Emerging Index Fund	Emerging markets	Global	3,61%
iShares MSCI Russia Capped ETF	Emerging markets	Rusland	3,56%

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.

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.

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.

Alle afkast er nettoafkast, dvs. fratrukket alle omkostninger og 10% resultat honorar.

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.

FALCON INVEST

Mere information

www.falconinvest.dk

+45 71 99 28 80

Sådan investerer du med os

www.falconinvest.dk/bliv-investor