

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 lighting is dramatic, highlighting the texture of the wood.

# MÅNEDSRAPPORT OKTOBER 2016

# MÅNEDSRAPPORT OKTOBER 2016

## PORTEFØLJEN I DEN FORGANGNE MÅNED

De globale aktiemarkeder udviklede sig roligt i starten af oktober og afsluttede måneden med kursuro. Samlet set faldt porteføljeværdien i Falcon Flex i oktober med 1,26%.

Ultimo måneden gennemførte vi en planlagt re-allokering af porteføljen, hvilket blandt andet øgede vægten af norske aktier og reducerede vægten af børsnoterede ejendomsselskaber.

I oktober bidrog emerging markets, råvareindekset samt danske og canadiske aktier med et positivt afkast på henholdsvis 2,0%, 2,1%, 0,2% og 0,3%. Vores ETF, som følger en række udviklede lande, gav et positivt afkast på 0,5%. De resterende aktier i porteføljen fordelt på svenske, norske og tyske aktier gav minus henholdsvis 2,3%, 2,6% og 2,2%. Børsnoterede europæiske ejendomsselskaber gav minus 3,4%, og børsnoterede ejendomsselskaber i udviklede lande minus 3,2%.

## AFKAST

Seneste måned	-1,26%
Siden start aug '13	17,90%
Afkast år til dato	-12,02%
24 måneder	1,27%
12 måneder	-9,32%
6 måneder	-3,34%
3 måneder	-3,23%

Siden start, p.a.	5,20%
-------------------	-------

## NØGLETAL SIDEN 05. AUG 2013

Standardafvigelse	13,1%
Maksimalt tilbagefald	21,0%
Sharpe ratio	0,40
Sortino ratio	0,18
Gain-to-Pain Ratio	1,18
Risikokategori	(5) 12,7%

## Obligationer

Varighed (vægtet)	ingen obl.
-------------------	------------

# MÅNEDSRAPPORT OKTOBER 2016

## HISTORISK UDVIKLING (05. AUG 2013 - 31. OKT 2016)



## AKTUEL ALLOKERING

Aktier i udviklede lande	70,1%
Emerging markets (ETF)	14,9%
Råvareindeks (ETF)	11,0%
Obligationer (ETF'er)	0,0%
Ejendomsaktier (ETF'er)	4,0%

## PORTEFØLJEN OPJORT I VALUTA

Norske kroner	25,0%
Euro	17,5%
Amerikanske dollar	15,4%
Svenske kroner	7,7%
Øvrige	35,1%

# MÅNEDSRAPPORT OKTOBER 2016

## SEKTORALLOKERING - AKTIER / ETF'ER

Forbrugsgoder	18,9%
Øvrige	16,7%
Finans	14,9%
Kapitalgoder	14,6%
Teknologi	11,1%
Råvarer	11,0%
Energi	7,7%
Ædelmetaller	5,8%

## LANDEALLOKERING - AKTIER / ETF'ER

Norge	25,0%
Øvrige	24,7%
Tyskland	13,4%
Sverige	7,7%
Canada	7,0%
Japan	4,7%
Kina	3,9%
Storebritannien	3,3%

## OBLIGATIONSRTING

Ingen obl.

## OBLIGATIONSTYPE

Ingen obl.

# MÅNEDSRAPPORT OKTOBER 2016

## 5 STØRSTE UREALISEREDE GEVINSTER

	Vægt	Afkast
Teck Resources B	0,71%	51,65%
First Quantum Minerals	0,74%	20,65%
Saputo Inc.	0,70%	20,35%
Vestas Wind Systems	0,20%	7,37%
Infineon Technologies	0,82%	4,84%

## 5 STØRSTE UREALISEREDE TAB

	Vægt	Afkast
Kinross Gold Corp.	0,68%	-26,28%
Barrick Gold Corp.	0,71%	-17,81%
Novozymes B A/S	0,12%	-17,79%
Fingerprint Cards B	0,55%	-17,31%
Encana Corp.	0,59%	-14,34%

## 10 STØRSTE INVESTERINGER

Papirnavn	Type	Land	Vægt
iShares MSCI EAFE ETF	Aktier i udviklede lande	Global	17,90%
iShares MSCI Emerging Index Fund	Emerging Markets	Global	14,85%
PowerShares DB Commodity Index Tracker	Råvareindeks	Global	11,04%
iShares Developed Markets Property Yield ETF	Ejendomsselskabsaktier	Europa	4,02%
Lerøy Seafood Group	Aktie	Norge	2,62%
Aker BP	Aktie	Norge	2,59%
Marine Harvest	Aktie	Norge	2,55%
Subsea 7	Aktie	Norge	2,54%
SalMar	Aktie	Norge	2,53%
Bakkafrost	Aktie	Norge	2,48%



---

# 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 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.

# 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)