

**Investeringsforeningen  
Falcon Invest**

# Halvårsrapport 2021



**FALCON**  
INVEST

## Foreningsoplysninger

### Forening

Investeringsforeningen Falcon Invest  
Badstuestræde 20, 1209 København K  
Telefon: 38 14 66 00  
Hjemmeside: [www.falconinvest.dk](http://www.falconinvest.dk)  
E-mail: [falcon@ia.dk](mailto: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, Postboks 250  
2000 Frederiksberg  
Telefon: 73 23 30 00

### Depotselskab 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

## Indhold

Foreningsoplysninger	2
Resultat og formue	3
Anvendt regnskabspraksis	3
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsesberetning	4
<b>Halvårsregnskab</b>	
1. januar – 30. juni 2021	5
<b>Afdeling Flex Momentum</b>	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse, balance og noter	7
<b>Afdeling Danske Aktier Momentum</b>	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse, balance og noter	9
<b>Afdeling Europe Momentum</b>	
Hoved- og nøgletal	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11
<b>Afdeling Global Momentum</b>	
Hoved- og nøgletal	12
Resultatopgørelse, balance og noter	13
<b>Afdeling Brighter Future</b>	
Hoved- og nøgletal	14
Resultatopgørelse, balance og noter	15

## Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2021 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De finansielle markeder har i halvåret fortsat udviklingen fra sidste år med en positiv udvikling på aktiemarkederne og et fortsat meget lavt renteniveau.

De globale aktiemarkeder er i halvåret under ét steget med 16,6 pct., mens de danske aktier efter en lidt tøvende start på året sluttede halvåret med en stigning på 12,0 pct.

Renteniveauet er fortsat tæt på nul både her i landet og i store dele af verden.

Det er i vid udstrækning lykkedes gennem vaccinationsprogrammerne og den økonomiske politik globalt at inddæmme de negative følger af COVID-pandemien.

De finanspolitiske hjælpepakker har således understøttet økonomierne, ligesom de pengepolitiske myndigheder har valgt at fastholde meget lave renter.

Der er i halvåret foretaget en ændring af investeringsstrategien i afdeling Flex fra den hidtidige momentumstrategi til en bredere multifaktorstrategi. Se nærmere herom på [www.falconinvest.dk](http://www.falconinvest.dk).

## Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2021, er

uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2020.

### Afdelingernes resultat, afkast og formue 1. halvår 2021

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Flex Momentum	8,06	11,36	-	78,97	68,96
Danske Aktier Momentum	11,56	9,23	12,01	137,66	84,82
Europe Momentum	1,16	3,29	14,64	41,78	33,92
Global Momentum	3,50	5,51	16,61	68,34	54,90
Brighter Future	3,30	10,73	16,61	36,24	32,52
I alt	27,58			362,99	

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2021 for Investeringsforeningen Falcon Invest.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.  
Halvårsregnskabet for de enkelte afdelinger giver et

retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2021.

København, den 18. august 2021

Direktion  
Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard  
direktør

Bestyrelse  
Investeringsforeningen Falcon Invest

Jes Damsted  
formand

Steen B. Jørgensen  
næstformand

Kirsten Hede

# Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2021

# Halvårsregnskab – Afdeling Flex Momentum

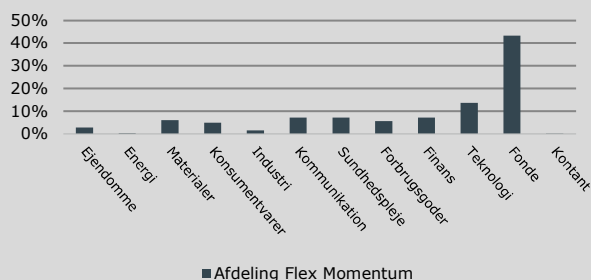
## Fakta om Afdeling Flex Momentum

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Intet
ÅOP	1,99
Indirekte handelsomkostninger	0,09

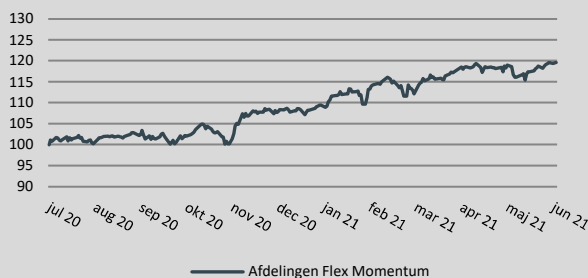
## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - MSCI World !c	IE00BJOK_SYN	14,88%
2 - Ishares MSCI World	IE00B0M6_SYN	14,36%
3 - MSCI World SPDR	IE00BFY0_SYN	13,84%
4 - Intel	US4581401001	2,43%
5 - Apple	US0378331005	2,20%
6 - AT & T	US00206R1023	1,57%
7 - Cisco Systems	US17275R1023	1,35%
8 - Microsoft	US5949181045	1,33%
9 - Alphabet-CL C	US02079K1079	1,25%
10 - Micron Technology, Inc.	US5951121038	1,21%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2021



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-11,23	8,06
Investorenes formue	68,43	78,97
Cirkulerende andele (nominel værdi)	72,96	68,96
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	93,80	114,52
Halvårets afkast i procent	-14,10	11,36
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-
Omkostningsprocent	0,73	1,24
<b>Benchmark</b>		
Intet	-	-

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten. Afdelingen er stiftet juni 2018, første handelsdag den 5. november 2018, afdelingen er under 3 år.

# Halvårsregnskab – Afdeling Flex Momentum

## Resultatopgørelse 1. halvår 2021

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter og udbytter		304	389
Kursgevinster og -tab		-11.010	8.601
Administrationsomkostninger		-518	-933
<b>Resultat før skat</b>		<b>-11.224</b>	<b>8.057</b>
Skat		-7	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-11.231</b>	<b>8.057</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2021 samt ultimo 2020

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		876	6.424
Kapitalandele	1	70.210	78.821
Andre aktiver		9	-
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>71.094</b>	<b>85.245</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerne formue		70.912	78.969
Anden gæld		182	6.276
<b>Passiver i alt</b>		<b>71.094</b>	<b>85.245</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	92,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	7,5
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 43,45 pct. placeret i Fonde, 13,72 pct. i Teknologi, 7,26 pct. i Sundhedspleje, 7,25 pct. i Finans, 7,23 pct. i Kommunikation, 21,1 pct. i andre sektorer.

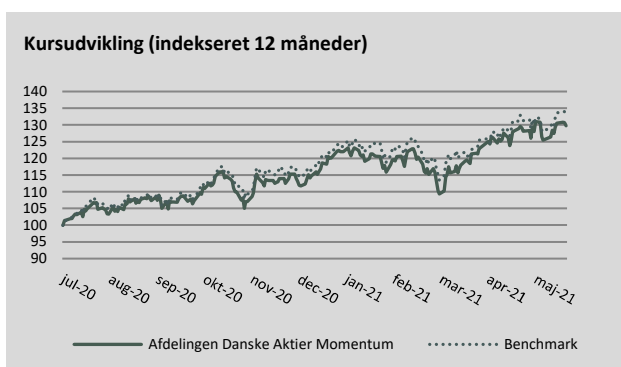
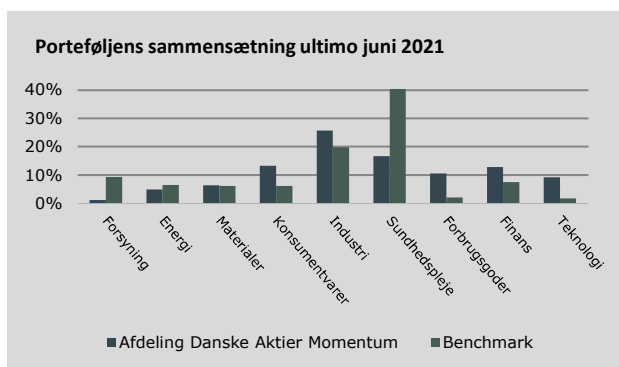
# Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Momentum

## Fakta om Afdeling Danske Aktier Momentum

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	OMX Copenhagen Large Cap GL
ÅOP	1,41
Indirekte handelsomkostninger	0,02

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Pandora	DK0060252690	7,61%
2 - DSV	DK0060079531	6,83%
3 - Netcompany Group A/S	DK0060952919	6,73%
4 - A.P. Møller - Mærsk B	DK0010244508	5,97%
5 - William Demant Holding	DK0060738599	5,27%
6 - Royal Unibrew	DK0060634707	4,98%
7 - Vestas	DK0061539921	4,86%
8 - Rockwool Int. B	DK0010219153	4,66%
9 - D/S Norden	DK0060083210	4,35%
10 - NKT Holding	DK0010287663	3,52%



## Hoved- og nøgletal

	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	3,87	11,56
Investorenes formue	82,04	137,66
Cirkulerende andele (nominel værdi)	67,94	84,82
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	120,75	162,29
Halvårets afkast i procent	5,29	9,23
Sharpe ratio <sup>3)</sup>	-	-
Standardafvigelse <sup>3)</sup>	-	-
Omkostningsprocent <sup>2)</sup>	1,31	1,57
Tracking error	-	-
Active Share	41,51	61,30
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	6,42	12,01
Sharpe ratio <sup>3)</sup>	-	-
Standardafvigelse <sup>3)</sup>	-	-

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten. Afdelingen er stiftet juni 2018, første handelsdag den 5. november 2018, afdelingen er under 3 år.



# Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Momentum

## Resultatopgørelse 1. halvår 2021

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter og udbytter		643	2.234
Kursgevinster og -tab		4.292	11.691
Administrationsomkostninger		-969	-2.034
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.965</b>	<b>11.891</b>
Skat		-97	-336
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>3.869</b>	<b>11.556</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2021 samt ultimo 2020

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		3.793	540
Obligationer		-	-
Kapitalandele	1	125.819	138.561
Andre aktiver		150	60
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>129.761</b>	<b>139.160</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue		128.144	137.656
Anden gæld		1.618	1.504
<b>Passiver i alt</b>		<b>129.761</b>	<b>139.160</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,0	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	3,0	0,4
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 25,51 pct. placeret i Industri, 16,57 pct. i Sundhedspleje, 13,17 pct. i Konsumentvarer, 12,76 pct. i Finans, 10,54 pct. i Forbrugsgoder, 21,45 pct. i andre sektorer.

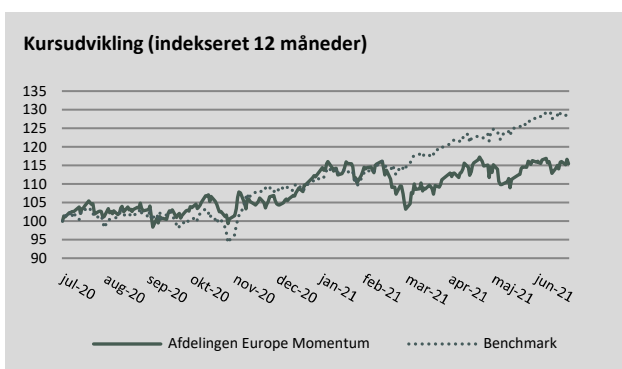
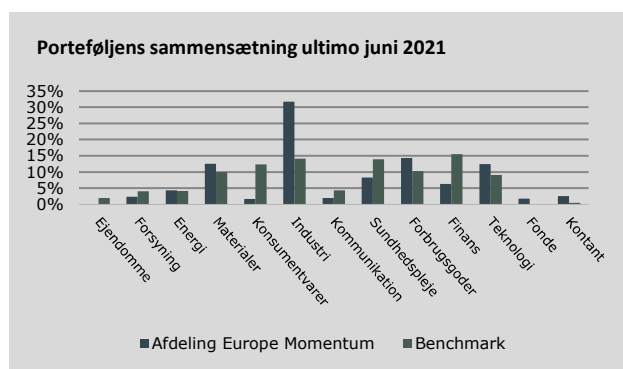
# Halvårsregnskab – Afdeling Europe Momentum

## Fakta om Afdeling Europe Momentum

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Stoxx Europe 600 inkl. udbytte
ÅOP	2,15
Indirekte handelsomkostninger	0,06

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Evolution AB	SE0012673267	3,97%
2 - A.P. Møller - Mærsk B	DK0010244508	3,82%
3 - Metso Outotec	FI0009014575	3,26%
4 - Kinnevik B	SE0015810247	3,03%
5 - Pandora	DK0060252690	3,02%
6 - ASML Holding	NL0010273215	2,92%
7 - Asm International	NL0000334118	2,89%
8 - Antofagasta	GB0000456144	2,82%
9 - DSV	DK0060079531	2,66%
10 - Norsk Hydro	NO0005052605	2,41%



## Hoved- og nøgletal

	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-2,63	1,16
Investorenes formue	34,20	41,78
Cirkulerende andele (nominel værdi)	32,22	33,92
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	106,13	123,18
Halvårets afkast i procent	-3,52	3,29
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-
Omkostningsprocent	0,88	1,24
Tracking error	-	-
Active Share	73,94	84,86
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-12,42	14,64
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten. Afdelingen er stiftet juni 2018, første handelsdag den 5. november 2018, afdelingen er under 3 år.

# Halvårsregnskab – Afdeling Europe Momentum

## Resultatopgørelse 1. halvår 2021

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter og udbytter		493	368
Kursgevinster og -tab		-2.765	1.313
Administrationsomkostninger		-311	-484
<b>Resultat før skat</b>		<b>-2.582</b>	<b>1.196</b>
Skat		-52	-32
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-2.635</b>	<b>1.164</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2021 samt ultimo 2020

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		106	1.211
Kapitalandele	1	39.287	40.720
Andre aktiver		85	113
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>39.478</b>	<b>42.044</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		39.023	41.783
Anden gæld		455	260
<b>Passiver i alt</b>		<b>39.478</b>	<b>42.044</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5	96,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	3,1
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 32,48 pct. placeret i Industri, 14,69 pct. i Forbrugsgoder, 12,82 pct. i Materialer, 12,75 pct. i Teknologi, 8,46 pct. i Sundhedspleje, 18,8 pct. i andre sektorer.

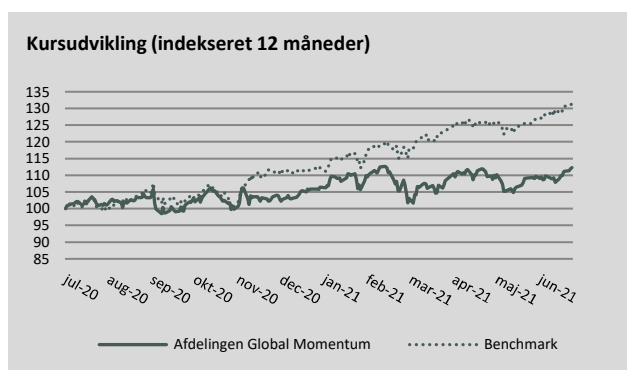
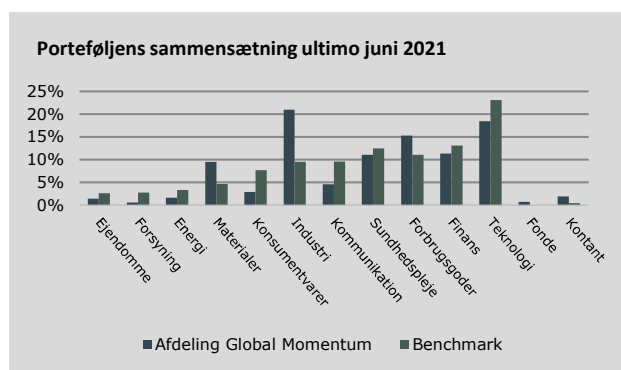
# Halvårsregnskab – Afdeling Global Momentum

## Fakta om Afdeling Global Momentum

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	iShares MSCI World EFT inkl. udbytte
ÅOP	1,90
Indirekte handelsomkostninger	0,07

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - News Corp. Class A	US65249B1098	1,73%
2 - SVB Financial Group	US78486Q1013	1,45%
3 - Quanta Services	US74762E1029	1,43%
4 - United Rentals Inc.	US9113631090	1,35%
5 - Deere & Company	US2441991054	1,35%
6 - L Brands Inc.	US5017971046	1,20%
7 - Zebra Tech	US9892071054	1,13%
8 - Johnson Controls International PLC	IE00BY7QL619	1,06%
9 - Align Technology, Inc.	US0162551016	1,03%
10 - Aptiv Plc.	JE00B783TY65	1,03%



## Hoved- og nøgletal

	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-1,74	3,50
Investorerens formue	58,98	68,34
Cirkulerende andele (nominel værdi)	53,37	54,90
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	110,50	124,47
Halvårets afkast i procent	-2,74	5,51
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-
Omkostningsprocent	0,79	1,36
Tracking error	-	-
Active Share	77,69	83,67
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-6,14	16,61
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten. Afdelingen er stiftet juni 2018, første handelsdag den 5. november 2018, afdelingen er under 3 år.

# Halvårsregnskab – Afdeling Global Momentum

## Resultatopgørelse 1. halvår 2021

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter og udbytter		696	362
Kursgevinster og -tab		-1.900	4.066
Administrationsomkostninger		-459	-883
<b>Resultat før skat</b>		<b>-1.662</b>	<b>3.544</b>
Skat		-75	-39
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-1.737</b>	<b>3.505</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2021 samt ultimo 2020

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		479	1.633
Kapitalandele	1	62.785	67.071
Andre aktiver		18	55
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>63.282</b>	<b>68.759</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerne formue		62.964	68.337
Anden gæld		318	422
<b>Passiver i alt</b>		<b>63.282</b>	<b>68.759</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	97,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	2,5
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 21,39 pct. placeret i Industri, 18,79 pct. i Teknologi, 15,56 pct. i Forbrugsgoder, 11,55 pct. i Finans, 11,27 pct. i Sundhedspleje, 21,45 pct. i andre sektorer.

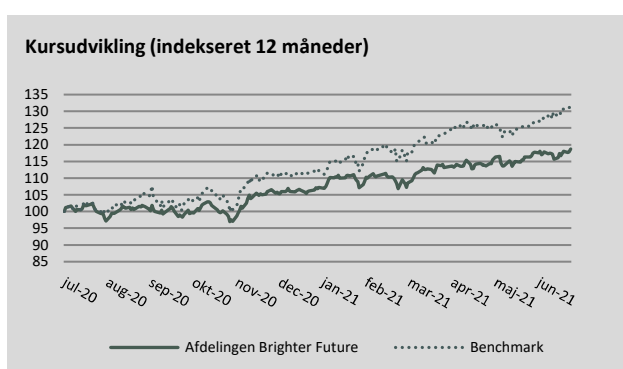
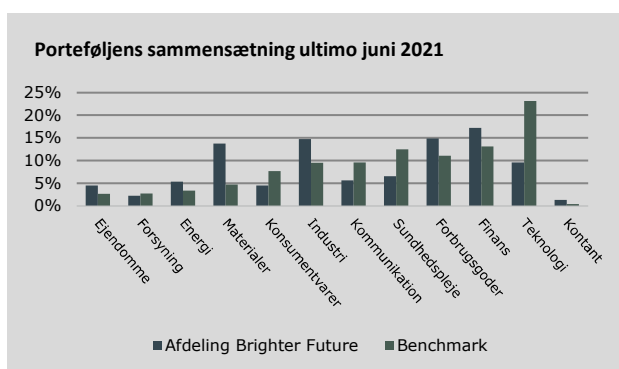
# Halvårsregnskab – Afdeling Brighter Future

## Fakta om Afdeling Brighter Future

Børsnoteret/stiftet	2019
Akkumulerende	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	iShares MSCI World EFT inkl. udbytte
ÅOP	2,19
Indirekte handelsomkostninger	0,05

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Nippon Yusen	JP375300003	2,18%
2 - Kuehne & Nagel	CH0025238863	1,88%
3 - Pandora	DK0060252690	1,81%
4 - Steel Dynamics	US8581191009	1,80%
5 - Expeditors Intl. Wash	US3021301094	1,80%
6 - Croda Int. Plc.	GB00BJFFLV09	1,73%
7 - ASML Holding	NL0010273215	1,72%
8 - Magna International	CA5592224011	1,70%
9 - Invesco Ltd.	BMG491BT1088	1,66%
10 - Ally Financial INC	US02005N1000	1,62%



## Hoved- og nøgletal

	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-0,91	3,30
Investorenes formue	20,22	36,24
Cirkulerende andele (nominel værdi)	21,43	32,52
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	94,37	111,44
Halvårets afkast i procent	-5,26	10,73
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-
Omkostningsprocent	1,22	2,01
Tracking error	-	-
Active Share	89,82	91,76
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-6,14	16,61
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten. Afdelingen er stiftet august 2019, første handelsdag den 29. november 2019, afdelingen er under 3 år.

# Halvårsregnskab – Afdeling Brighter Future

## Resultatopgørelse 1. halvår 2021

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter og udbytter		232	443
Kursgevinster og -tab		-883	3.565
Administrationsomkostninger		-225	-656
<b>Resultat før skat</b>		<b>-876</b>	<b>3.352</b>
Skat		-29	-53
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-905</b>	<b>3.300</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2021 samt ultimo 2020

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		1.988	671
Kapitalandele	1	27.139	35.775
Andre aktiver		27	64
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>29.154</b>	<b>36.510</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerne formue		29.074	36.244
Anden gæld		80	265
<b>Passiver i alt</b>		<b>29.154</b>	<b>36.510</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,1	98,0
Øvrige finansielle instrumenter	6,9	2,0
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 17,42 pct. placeret i Finans, 15,05 pct. i Forbrugsgoder, 14,89 pct. i Industri, 13,92 pct. i Materialer, 9,69 pct. i Teknologi, 29,03 pct. i andre sektorer.