Månedsrapport: Juli 2015

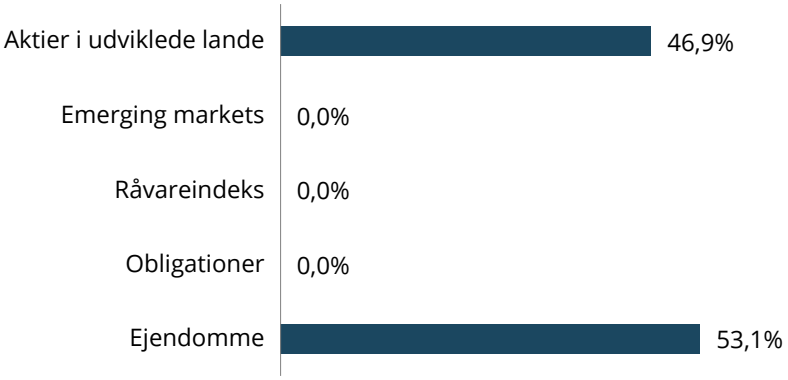
Markedet i den forgangne måned

I juli steg porteføljeværdien med 6,2%, og der var fremgang i alle de markeder, porteføljemidlerne er investeret i. De to ejendomsfonde udmærkede sig med afkast på over 6%, ligesom de danske og finske aktier steg flot med samlede afkast på henholdsvis 6% og 9%. I juli gennemførte vi planlagte re-balanceringer af de amerikanske og svenske aktier, hvor modellen gennemgik aktiernes rangordning og skiftede 15 af 20 aktier ud. Den nye sammensætning holdes i 6 måneder eller indtil et salgssignal udløses i det pågældende marked. Primo og medio august gennemfører vi re-balancering af de danske og finske aktier, og ultimo august gennemfører vi re-allokering af porteføljemidlerne jævnfør investeringsmodellens fastlagte 12-ugers interval.

Nøgletal

Kurs pr. anpart	kr. 122,88
Siden start aug '13	37,84%
Afkast år til dato	10,86%
24 måneder	37,84%
12 måneder	20,95%
6 måneder	-0,08%
3 måneder	0,73%
1 måned	6,21%
Annualiseret afkast	17,54%

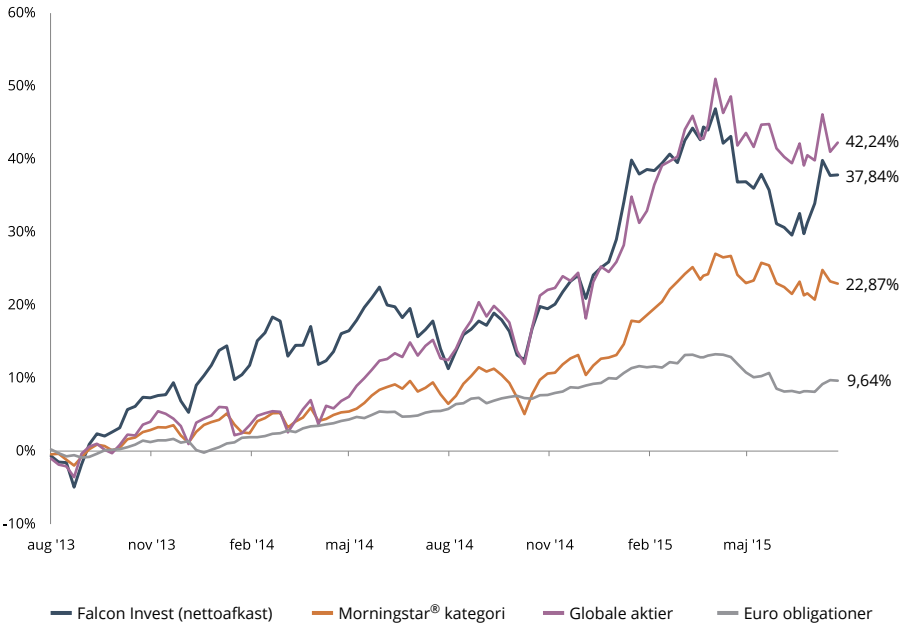
Aktuel allokering



Nøgletal (05. aug 2013 - 31. jul 2015)

Standardafvigelse	13,8%
Sharpe ratio	1,27
Maksimalt tilbagefald	-11,8%
Tid under HWM	68%
Gain-to-Pain Ratio	1,65
Risikokategori	(5) 13,0%

Historisk udvikling (05. aug 2013 - 31. jul 2015)



10 største investeringer

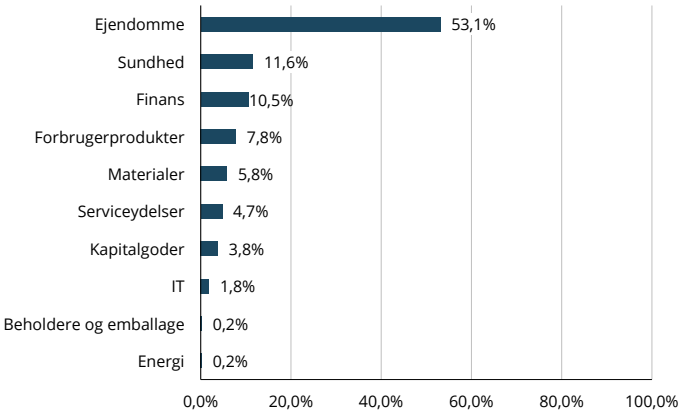
Instrument	Vægt
iShares Developed Mkts. Property ETF	36,74%
iShares European Property ETF	16,38%
Pandora A/S	3,33%
Vestas Wind Systems	2,93%
Genmab A/S	2,90%
Sydbank A/S	2,86%
Chr. Hansen Holding	2,83%
Novo Nordisk B A/S	2,80%
Danske Bank A/S	2,56%
Novozymes B A/S	2,43%

Alle afkast er nettoafkast fratrukket omkostninger/10% resultathonorar. Afkast for globale aktier og euro obligationer er illustreret via iShares MCSI World (ACWI) og iShares Euro Aggregate Bond (EUN4). Investorer gøres opmærksom på, at investering kan være forbundet med risiko for tab, der ikke på forhånd kan fastlægges, ligesom tidligere afkast og kursudvikling ikke kan anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudviklinger. Denne rapport skal ikke opfattes som et tilbud om at købe ejerandele i Falcon Invest. Der tages forbehold for eventuelle fejl.

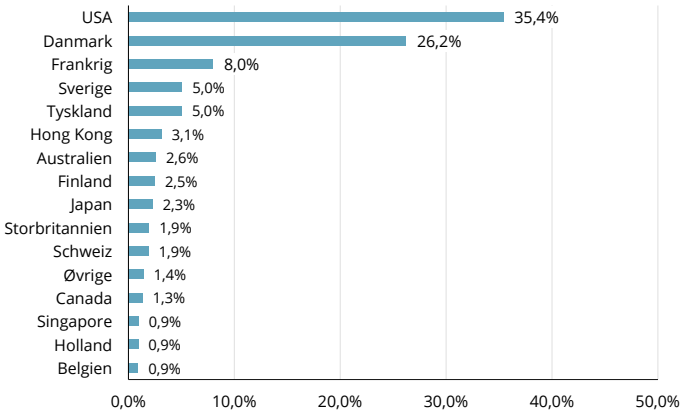
Falcon Invest A/S
Inge Lehmanns Gade 10
8000 Aarhus C

Månedsrapport: Juli 2015

Sektorallokering



Landeallokering



Standardafvigelse

Den historiske volatilitet, også kaldet standardafvigelse, er et udtryk for, hvordan en serie af afkast har svunget i forhold til gennemsnitsafkastet. I forbindelse med investering vil en høj standardafvigelse være ensbetydende med, at svingningerne i værdien har været store. En høj standardafvigelse udgør isoleret set ikke en risiko for tab, men skaber en vis grad af usikkerhed omkring, hvordan de fremtidige afkast vil fordele sig, da de må forventes at variere meget. Stor variation i afkast over tid udgør derfor en risiko i forhold til, hvorvidt man som investor kan forblive tro mod investeringsstrategien.

Sharpe ratio

Sharpe Ratio viser sammenhængen mellem annualiseret standardafvigelse og annualiseret afkast, hvilket kan give en indikation af, hvad den historiske risiko, målt som historisk volatilitet, har været relativt til afkastet. En Sharpe Ratio på over 1 angiver, at der generelt har været større annualiseret afkast per enhed annualiseret standardafvigelse.

Maksimalt tilbagefald

Maksimalt tilbagefald angiver, hvor meget værdi der maksimalt er blevet tabt fra et toppunkt i porteføljeværdien og frem til det efterfølgende lavpunkt. Maksimalt tilbagefald siger noget om det største oplevede tilbagefald, men siger ikke noget om frekvensen af tilbagefald i porteføljeværdien.

Hvad er en ETF?

Læs mere om ETF'er på: www.ishares.dk

Tid under HWM

Tid under HWM (High Water Mark) angiver, hvor lang tid porteføljeværdien i alt har befundet sig under de sidst registrerede toppunkter. Afkast i aktiemarkedet kommer ofte i bølger, og meget af tiden går således med sidelæns markedsbevægelser, mens man venter på, at tilbagefaldene indhentes.

Gain-to-Pain Ratio (GPR)

GPR ratio sætter afkastet i relation til den risiko, porteføljen har oplevet, og angiver, hvor meget summen af positive ugeafkast (upside) udgør i forhold til summen af negative ugeafkast (downside). En GPR på over 1 angiver, at der generelt har været mere upside per enhed downside. GPR adskiller sig fra Sharpe Ratio, da den ikke skelner mellem én stor eller mange små bevægelser i porteføljeværdien. Den måler kun på den absolutte forskel mellem de samlede gevinster relativt til de samlede tab opgjort på ugebasis. Mange små tab vægter derfor ligeså meget som ét stort - i modsætning til 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. Skalaen er lavet ud fra en klassisk forestilling om, hvordan risiko kontra afkast hænger sammen. Investeringsrisiko beskrives ud fra EU's retningslinjer som den annualiserede standardafvigelse af de ugentlige afkast over en 5-årig periode. I tabellen angiver tallet i parentes risikokategorien og tallet udenfor parentes angiver den annualiserede volatilitet.

Alle afkast er nettoafkast fratrukket omkostninger/10% resultathonorar. Afkast for globale aktier og euro obligationer er illustreret via iShares MCSI World (ACWI) og iShares Euro Aggregate Bond (EUN4). Investorer gøres opmærksom på, at investering kan være forbundet med risiko for tab, der ikke på forhånd kan fastlægges, ligesom tidligere afkast og kursudvikling ikke kan anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudviklinger. Denne rapport skal ikke opfattes som et tilbud om at købe ejerandele i Falcon Invest. Der tages forbehold for eventuelle fejl.

Falcon Invest A/S
Inge Lehmanns Gade 10
8000 Aarhus C