

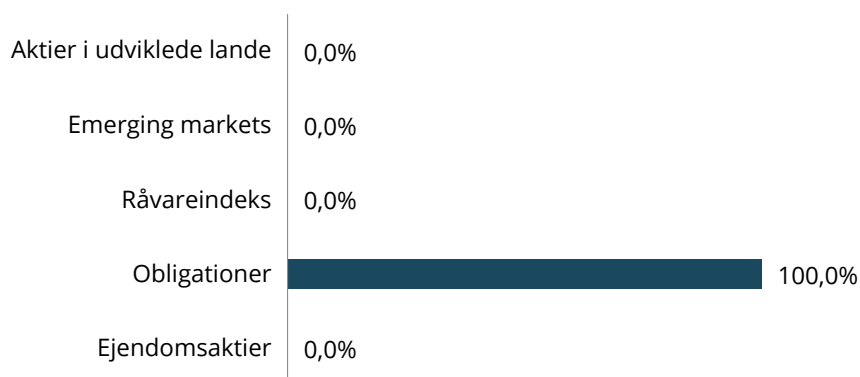
# Månedssrapport: Marts 2016

1

## Porteføljen i den forgangne måned

Efter uroen i starten af året, med store udsving og en efterfølgende stabilisering, fortsatte de globale aktiemarkeder i opadgående retning med moderate stigninger i marts. Afkastet for porteføljen i Falcon Invest var stort set uændret. Alle porteføljemidlerne er fortsat investeret i obligations-ETF'er, der samlet set gav et afkast på 0% i den forgangne måned. Vi afventer via vores investeringsmodel stadig en stabil markedsretning, før der atter påbegyndes en allokering af porteføljemidlerne i mere risikofyldte aktiver så som aktier.

## Aktuel allokering



## Afkast

Seneste måned	-0,10%
Siden start aug '13	22,50%
Afkast år til dato	-8,59%
24 måneder	3,49%
12 måneder	-15,17%
6 måneder	-3,48%
3 måneder	-8,59%
1 måned	-0,10%
Siden start, p.a.	7,94%

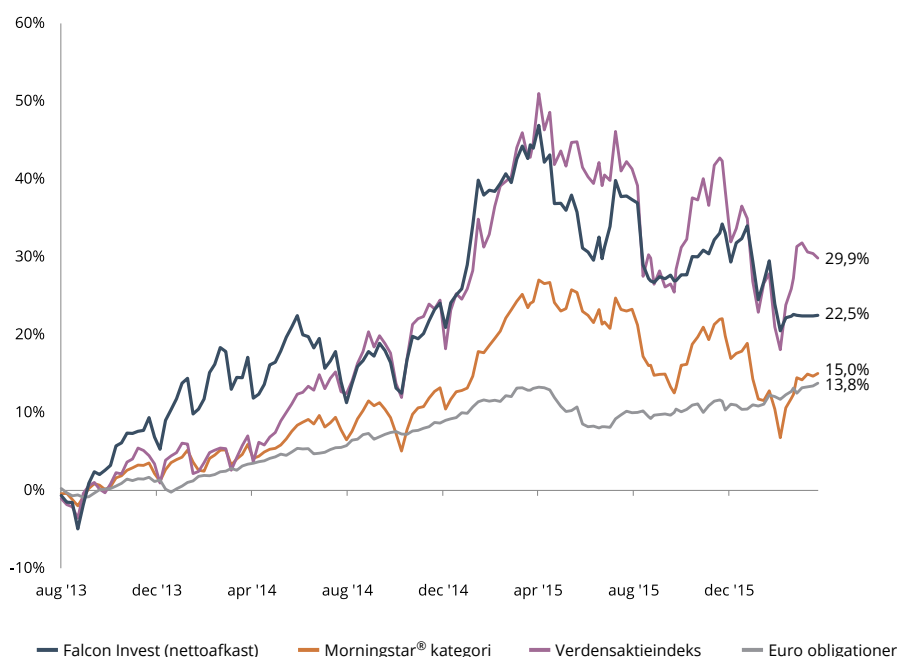
## Nøgletal 05. aug 2013 - 25. mar 2016

Standardafvigelse	13,8%
Sharpe ratio	0,58
Maksimalt tilbagefald	18,0%
Tid tilbragt i tilbagefald	76,4%
Gain-to-Pain Ratio	1,25
Risikokategori	(5) 13,5%

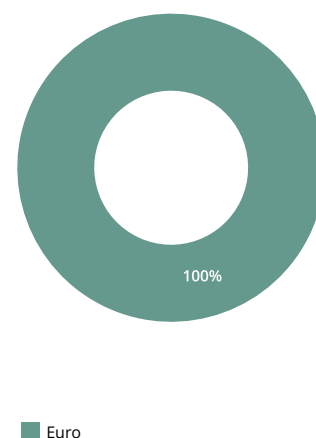
## Obligationer

Varighed (gns.)	3,9 år
-----------------	--------

## Historisk udvikling (05. aug 2013 - 31. mar 2016)



## Porteføljen opgjort i valuta



# Månedssrapport: Marts 2016

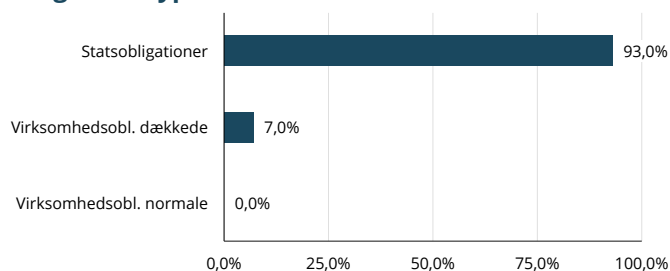
## Sektorallokering: Aktier / ETF'er

Aktuelt ingen eksponering

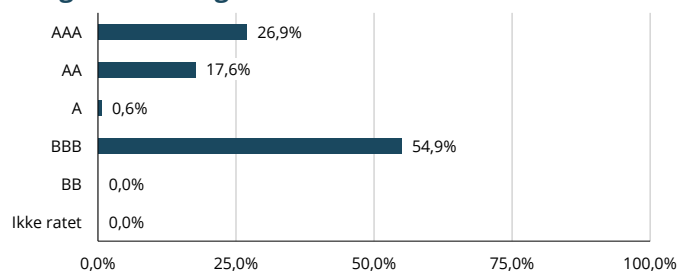
## Landeallokering: Aktier / ETF'er

Aktuelt ingen eksponering

## Obligationstype



## Obligationsrating



## 5 største akkumulerede urealiserede kursgevinster

Papirnavn	Vægt (%)	Afkast (DKK)
Government Bnd. 5-7yr ETF	31,81%	0,85%
Euro Covered Bond ETF	7,01%	0,55%
Government Bnd. 3-5yr ETF	41,23%	0,17%
-		
-		

## 5 største akkumulerede urealiserede kurstab

Papirnavn	Vægt (%)	Afkast (DKK)
Government Bnd. 1-3yr ETF	19,95%	-0,08%
-		
-		
-		
-		

## 10 største investeringer

Papirnavn	Type	Land	Vægt (%)
iShares Euro Government Bond 3-5yr UCITS ETF	Statsobligationer	Europa	41,23%
iShares Euro Government Bond 5-7yr UCITS ETF	Statsobligationer	Europa	31,81%
iShares Euro Government Bond 1-3yr UCITS ETF	Statsobligationer	Europa	19,95%
iShares Euro Covered Bond UCITS ETF	Virksomhedsoblig. dækkede	Europa	7,01%
-			
-			
-			
-			
-			
-			

# Begrebsforklaringer

## 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. Læs mere: [www.falconinvest.dk/hvad-er-standardafvigelse/](http://www.falconinvest.dk/hvad-er-standardafvigelse/)

## 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.

## Tid tilbragt i tilbagefald

Tid tilbragt i tilbagefald 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 en ny opadgående bevægelse, hvor tilbagefaldene indhentes igen.

## Hvad er en ETF?

Læs mere om ETF'er på: [www.ishares.dk](http://www.ishares.dk)

## 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.

## Virksomhedsoblig. dækkede

Dækkede virksomhedsobligationer fungerer som almindelige virksomhedsobligationer, der er udstedt af for eksempel en finansiel institution, men med et ekstra lag af beskyttelse. Udstederen stiller som sikkerhed et retskrav på en anden pulje af indkomstgenererende aktiver ("cover pool"). Denne pulje består typisk af aktiver af høj kreditkvalitet så som realkreditobligationer eller offentlig gæld, der er adskilt fra udstederens øvrige aktiver. I tilfælde af at udstederen bliver insolvent, er hovedstolen og rentebetalingerne dækket af denne pulje. Dækkede obligationer har derfor ofte en højere kreditkvalitet end normale virksomhedsobligationer.