Månedsrapport: November 2015

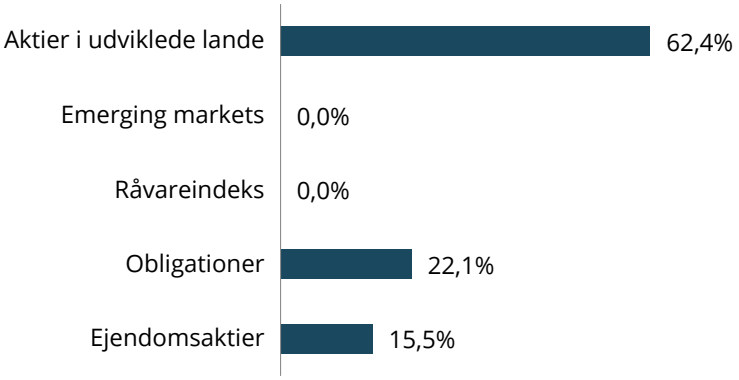
Porteføljen i den forgangne måned

November var ligesom oktober en positiv måned for de globale aktiemarkeder, der steg mellem 3% - 4%. Vores portefølje har i samme tidsrum givet et afkast på 3,25%. De danske aktier i porteføljen steg med 6,5%, mens ejendoms-ETF'en faldt med 1,8%. Det samlede afkast for obligations-ETF'erne var 0%. Ultimo november gennemførte vi vores faste 12-ugers re-allokering af porteføljemidlerne. Obligationsandelen blev nedbragt til 27,8% og midlerne herfra fordelt til henholdsvis de danske og finske aktiemarkeder samt europæiske ejendomsselskabsaktier. Den aktuelle allokering er nu 57% danske aktier, 5,4% finske aktier, 15,5% i en af de mulige ejendoms-ETF'er fra den faste investeringsramme samt 22,1% i obligations-ETF'er fra samme.

Nøgletal

Seneste måned	3,25%
Siden start aug '13	34,25%
Afkast år til dato	7,98%
24 måneder	22,76%
12 måneder	8,94%
6 måneder	-1,11%
3 måneder	5,78%
1 måned	3,25%
Annualiseret afkast	13,53%

Aktuel allokering



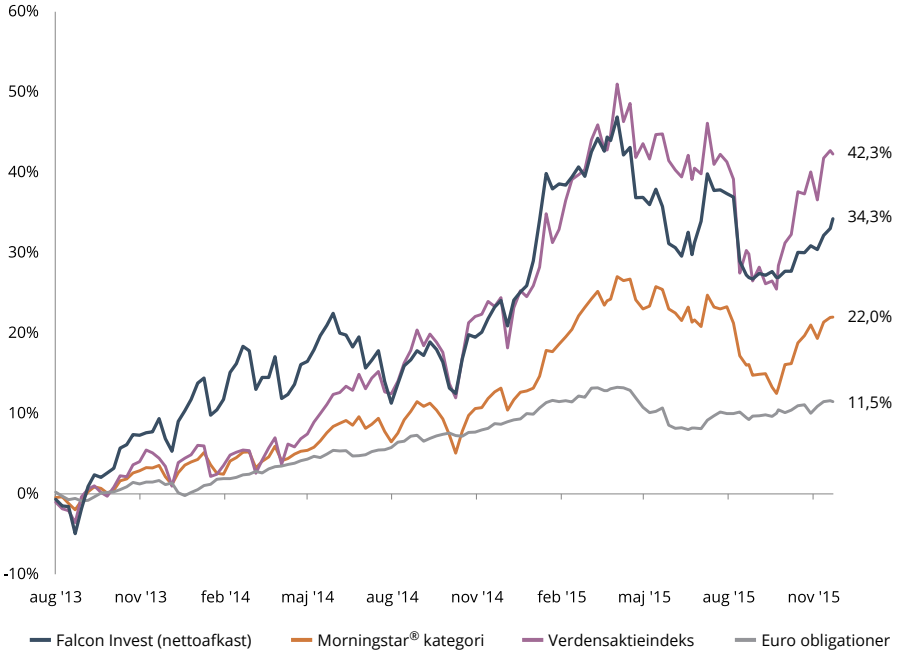
05. aug 2013 - 27. nov 2015

Standardafvigelse	13,8%
Sharpe ratio	0,97
Maksimalt tilbagefald	13,7%
Tid tilbragt i tilbagefald	72,7%
Gain-to-Pain Ratio	1,51
Risikokategori	(5) 13,3%

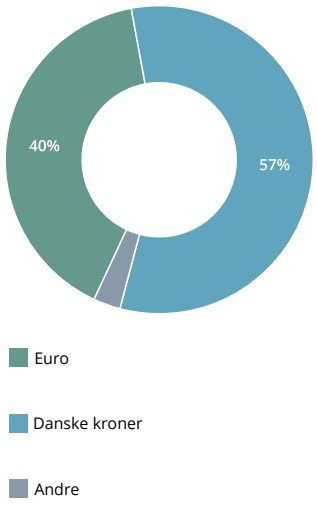
Obligationer

Varighed (gns.)	2,1 år

Historisk udvikling (05. aug 2013 - 30. nov 2015)



Porteføljen opgjort i valuta

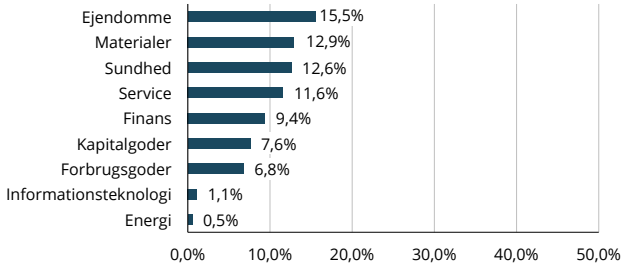


Alle afkast er nettoafkast fratrukket omkostninger/10% resultathonorar. Afkast for globale aktier og euro obligationer er illustreret via iShares MCSI World (ACWI) og iShares Euro Aggregate Bond (EUN4). Investorer gøres opmærksomme på, at investering kan være forbundet med risiko for tab, der ikke på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

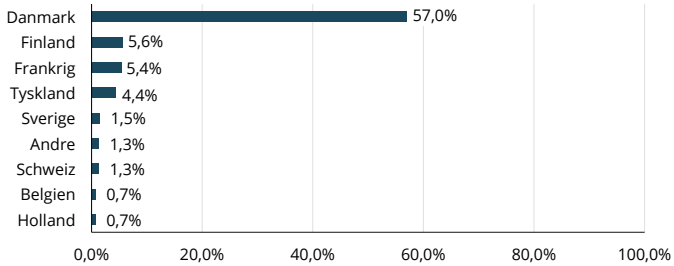
Falcon Invest A/S
Inge Lehmanns Gade 10
8000 Aarhus C

Månedsrapport: November 2015

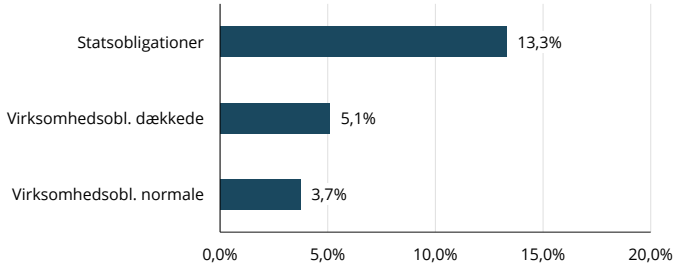
Sektorallokering: Aktier / ETF'er



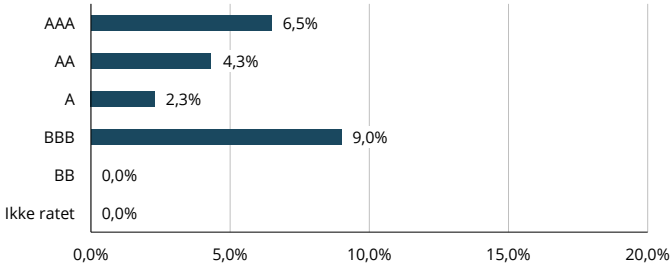
Landeallokering: Aktier / ETF'er



Obligationstype



Obligationsrating



5 største akkumulerede urealiserede kursgevinster

Papirnavn	Vægt (%)	Afkast (DKK)
Genmab A/S	7,47%	28,65%
Vestas Wind Systems A/S	6,51%	21,51%
Chr. Hansen Holding A/S	6,25%	16,18%
Pandora A/S	5,74%	10,82%
DSV A/S	6,15%	7,23%

5 største akkumulerede urealiserede kurstab

Papirnavn	Vægt (%)	Afkast (DKK)
Sydbank A/S	4,69%	-4,24%
Danske Bank A/S	4,67%	-1,55%
Euro Gvt. Bond 0-1yr ETF	9,03%	-0,20%
Tieto Corporation	0,53%	-0,19%
-	-	-

10 største investeringer

Papirnavn	Type	Land	Vægt (%)
iShares European Property Yield UCITS ETF	Ejendomsaktier	Europa	15,5%
iShares Euro Government Bond 0-1yr UCITS ETF	Statsobligationer	Europa	9,0%
Genmab A/S	Aktie	Danmark	7,4%
Vestas Wind Systems A/S	Aktie	Danmark	6,5%
Chr. Hansen Holding A/S	Aktie	Danmark	6,2%
DSV A/S	Aktie	Danmark	6,1%
Pandora A/S	Aktie	Danmark	5,7%
ISS A/S	Aktie	Danmark	5,4%
iShares Euro Covered Bond UCITS ETF	Virksomhedsoblig. dækkede	Europa	5,1%
Novo Nordisk B A/S	Aktie	Danmark	5,0%

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 opmærksomme 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 er ikke en opfordring om eller anbefaling til at købe eller sælge ejerandele i Falcon Invest A/S eller andre værdipapirer. Der tages forbehold for eventuelle fejl.

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

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.

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

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.

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 opmærksomme 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 er ikke en opfordring om eller anbefaling til at købe eller sælge ejerandele i Falcon Invest A/S eller andre værdipapirer. Der tages forbehold for eventuelle fejl.

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