

# Investeringsforeningen Falcon Invest

## Årsrapport 2022

Revideret årsregnskab for 2022, godkendt af generalforsamlingen

Investeringsforeningen Falcon Invest  
Badstuestræde 20  
1209 København K  
CVR-nr. 39 91 43 95

For perioden 1. januar - 31. december 2022

Godkendt på generalforsamlingen den 15. marts 2023

Dirigent: Niels Erik Eberhard



**FALCON**  
INVEST

## Foreningsoplysninger

### Forening

Investeringsforeningen Falcon Invest

Badstuestræde 20

1209 København K

Telefon: 38 14 66 00

Hjemmeside: www.falconinvest.dk

E-mail: 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

Kirsten Hede Nielsen

### 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

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Telefon: 36 10 20 30

### Depotbank og navnenoteringssted

Jyske Bank A/S

Vestergade 8-16

8600 Silkeborg

Telefon: 89 89 89 89

### Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet

Strandgade 29

1401 København K

Telefon: 33 55 82 82

### Finanskalender

Årsrapport 2022 1. marts 2023

Generalforsamling 15. marts 2023

Halvårsrapport 2023 16. august 2023

## Indhold

### Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2022	3
Andre forhold	4

### Påtegninger

Ledespåtegning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7

### Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2022	9
-------------------------------	---

### Afdeling Falcon Flex Momentum

Beretning	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11

### Afdeling Falcon Danske Aktier Momentum

Beretning	14
Resultatopgørelse, balance og noter	15

### Afdeling Falcon Europe Momentum

Beretning	18
Resultatopgørelse, balance og noter	19

### Afdeling Falcon Global Momentum

Beretning	22
Resultatopgørelse, balance og noter	23

### Afdeling Falcon Brighter Future

Beretning	26
Resultatopgørelse, balance og noter	27

### Fællesnote

Ledelsen	30
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	30
Bestyrelses- og revisionshonorar	30
Anvendt regnskabspraksis	31

### Supplerende beretninger i henhold til disclosure forordningen

# Ledelsesberetning

## Året i hovedoverskrifter

- Både de globale og danske aktiemarkeder sluttede året med negative afkast for året som helhed.
- Stigende inflation har betydet kraftige renteforhøjelser og lavere økonomisk vækst i både Europa og USA.
- Den globale politiske risiko er kraftigt forøget gennem krigen i Ukraine og spændinger i forhold til Kina.
- Stadigt større fokus på bæredygtighed og ansvarlighed i investeringerne i de kommende år.

## Afdelingernes resultat, afkast, formue og cirkulerende andele

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo 2022 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)
Falcon Flex Momentum	-10.92	-13.01	-12.73	60.45	54.51
Falcon Danske Aktier Momentum	-13.29	-7.88	-3.42	82.12	53.02
Falcon Europe Momentum	-7.94	-20.08	-10.65	20.82	19.92
Falcon Global Momentum	-7.93	-11.23	-12.73	42.53	35.40
Falcon Brighter Future	-6.23	-14.77	-12.73	33.79	31.87
I alt	-46.3			239.7	

## Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 15. marts 2023.

### Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat for foreningens afdelinger blev under ét negativt med -46,3 mio. kr. i 2022 mod 54,8 mio. kr. året forinden.

Alle foreningens fem afdelinger i henholdsvis danske, europæiske og globale aktier gav negative afkast som baggrund for årsresultatet.

Foreningens samlede formue faldt i 2022 med 37,8 pct. til 239,7 mio. kr. ved udgangen af året. Bag faldet ligger både det negative investeringsafkast og indløsning af andele fra investorer.

## De finansielle markeder i 2022

### Den økonomiske udvikling

Året 2022 markerede afslutningen af det efterhånden mangeårige og ubrudte vækstforløb i den globale og danske økonomi siden finanskrisens afslutning.

Den umiddelbare anledning var Ruslands invasion i Ukraine og den energikrise, det medførte i et Europa, som nu skulle klare sig uden den russiske gas.

Kraftigt stigende priser på både gas og andre former for energi blev hurtigt overvæltet i priserne på alle former for varer og tjenester i form af en inflation, som i årets løb nåede op omkring de 10 pct. i mange lande.

Centralbankerne reagerede på denne udvikling ved i flere omgange gennem året at forhøje de pengepolitiske styringsrenter. Det betød rentestigninger i både korte og lange løbetider. Herhjemme er den toårige rente nået op i niveauet 2,5 pct., mens den længere tiårige rente ligger på nogenlunde samme niveau omkring 2,5 pct.

Samme billede gør sig gældende i både Europa og USA, idet sidstnævnte som følge af sin højere økonomiske vækst i de foregående år har forhøjet renten mere omfattende end Europa.

Inflationen og renteforhøjelserne er begyndt at tage købekraft ud af økonomierne, og der er derfor tegn på, at den økonomiske vækst er på vej ned. Hvorvidt der bliver tale om en recession er en risiko, men det er uklart, om den økonomiske vækst vil nå helt dernel.

Den økonomiske situation forstærkes også af, at krigen i Ukraine ser ud til at fortsætte med de usikkerheder af både sikkerhedspolitisk og økonomisk karakter, som det måtte medføre. Hertil kommer, at spændingerne omkring Kina ser ud til at tage til, både i forhold til USA på det handelspolitiske område og til Taiwan og det øvrige Østasien på det mere sikkerhedspolitiske område.

#### Aktiemarkedet

Den lavere økonomiske vækst og svækkelsen af købekraften vil også påvirke virksomhedernes udsigter for de kommende år. Det gælder både deres vækstudsigter og den indtjening, som ligger til grund for aktiemarkedernes værdifastsættelse.

Det er navnlig de cykliske sektorer og selskaber, hvis værdi hviler på den fremtidige vækst, som er udsatte under en økonomisk nedgang samtidig med en rentestigning. Derimod er virksomheder med en mere konjunkturuafhængig forretning er mindre ramt.

Der har derfor i løbet af 2022 været stor forskel på kursudviklingen i de enkelte sektorer. Ikke overraskende har energisektoren haft en pæn kursudvikling, ligesom sektorer som forsyning, sundhed og finans har klaret sig nogenlunde. Omvendt har virksomheder indenfor teknologi og cyklisk forbrug haft det meget svært.

Hen mod slutningen af året har aktiemarkedene igen rettet sig noget, og det er sket i en afspejling af forventningerne til den økonomiske udvikling i den kommende tid. Opgjort under ét faldt de globale aktiekurser for året som helhed med omkring -13 pct. opgjort i danske kroner. De europæiske aktier har til sammenligning haft et tab på godt -10 pct. for året som helhed.

Det danske aktiemarked var ligeledes i en stor del af året ganske presset, bl.a. fordi der ofte sker det, at mindre markeder i højere grad mister investorfokus i perioder med kursfald. Men det danske marked rettede sig sidst på året og sluttede året med et kurstab for hele markedet under ét i nogenlunde samme niveau omkring -12 pct. som det globale marked.

Det hører med, at det danske aktiemarked er domineret af en række meget store enkeltstående selskaber, hvis kursudvikling i høj grad er bestemt af konkrete selskabsforhold.

## Andre forhold

#### Fusion af afdelinger i 2023

Foreningens bestyrelse har besluttet på generalforsamlingen i foråret 2023 at fremlægge et forslag om fusion af fire af foreningens afdelinger – Falcon Flex Momentum, Falcon Europa Momentum, Falcon Global Momentum og Falcon Brighter Future – til én, der fremover vil videreføre navnet Falcon Brighter Future.

Der er flere beæggunde bag forslaget. Foreningen har siden sin stiftelse arbejdet med investeringsstrategier indenfor momentum, og i 2022 blev dette i afdeling Flex Momentum videreudviklet til en multifaktorstrategi. Her blev momentum suppleret med faktorerne

value, kvalitet og lav kurs volatilitet.

Erfaringerne med den videreudviklede strategi har været gode, og ønsket er at udbrede den tillige andre afdelinger. Den fortsættende afdeling vil således følge en multifaktorstrategi.

Den anden beæggunde er, at foreningens afdelinger alle er forholdsvis små, og det indebærer højere omkostningsprocenter end ønsket. Gennem en fusion vil det være muligt at nedbringe omkostningsniveauet til et mere tilfredsstillende og markedskonformt niveau.

Endelig for det tredje har det været et ønske at følge udviklingen på bæredygtighedsområdet, hvor afdelingen Falcon Brighter Future allerede er kategoriseret som en artikel 8 afdeling efter disclosureforordningen. Efter fusionen vil den fortsættende afdeling videreføre navnet Falcon Brighter Future og denne afdelings investeringspolitik på bæredygtighedsområdet.

Efter fusionen vil foreningen have to afdelinger, dels den fusionerede afdeling Falcon Brighter Future, dels den nuværende afdeling Falcon Danske Aktier Momentum.

#### Bæredygtighed og samfundsansvar

Foreningen har gennem de seneste år løbende opdateret sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar. Baggrunden er foreningens ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling i fremtiden og med den nye EU-lovgivning på området.

I oversigten fremgår beregningen af CO2 udslippet fra de virksomheder, foreningens globale, europæiske og danske aktieporteføljer investerer i, opgjort pr. mio. kr. investeret kapital. Beregningen omfatter de såkaldte Scope 1 og 2, dvs. udledning, der er en direkte og indirekte følge af virksomhedens produktion. Til sammenligning er opgjort det udslip, der kommer fra en tilsvarende investering i det samlede globale, europæiske eller danske aktiemarked.

Endvidere er det besluttet generelt at fravælge virksomheder, der som kerneaktivitet arbejder indenfor våben.

Beregnet CO2 udslip pr. mio. kr. investeret pr. 31. december 2022

Afdeling	Tons CO2 pr. mio. kr. investeret
Global Momentum	8,4
Brighter Future	3,0
Flex Momentum	4,0
MSCI World	7,4
Europe Momentum	12,2
Stoxx Europe 600	11,5
Danske Aktier Momentum	25,0
OMXC Large Cap GI	9,2

Kilde: Sustainability

Foreningens afdeling Falcon Brighter Future er kategoriseret efter artikel 8 i disclosureforordningen, hvor fremme af bæredygtighed er en del af investeringsstrategien. De øvrige afdelinger er kategoriseret efter artikel 6.

Foreningens politik har samtidig og som hidtil udgangspunkt i FN's retningslinjer i UN Global Compact. Det betyder, at foreningen ikke investerer i virksomheder, hvis forretning vurderes at være i uoverensstemmelse med hensynene til beskyttelse af menneskerettigheder, beskyttelse af arbejdstagerrettigheder, herunder afskaffelse af børnearbejde, understøttelse af hensyn til klima og miljø samt bekæmpelse af korruption, hvidvask og bestikkelse.

Foreningen monitorerer ESG risiciene i sine porteføljer i forhold til ønsket om samfundsansvar og herunder branchens målsætning om en reduktion af CO2-emissionerne fra virksomhederne og deres produkter. Rapporteringerne herom bekræfter ønsket om en begrænset skadevirkning fra de monitorerede forhold.

Det er vurderet, hvorvidt politikken vil kunne indebære risici for foreningens investeringer. Konklusionen af denne vurdering er, at der over tid formentlig vil kunne iagttages forskelle mellem foreningens afkast og afkastet af en bredere sammensat portefølje, men at der ikke er grundlag for at forvente en vedvarende og betydelig negativ forskel.

Der er redegjort nærmere herfor samt for bæredygtighedspolitikken og relaterede politikker i det hele taget på foreningens hjemmeside <https://falconinvest.dk/dokumenter-og-meddelelser>.

Politikken udøves i tæt samarbejde med foreningens investeringsrådgiver. Rapporteres en virksomhed at have overtrådt politikken, vurderes først selskabets egne informationer om baggrund og hensigter. Herefter vurderes, om en dialog med virksomheden – om muligt sammen med andre investorer – kan være nyttig. Vurderes en dialog som unyttig, eller fører den ikke til et tilfredsstillende resultat, vil investeringen blive solgt. Der har ikke i 2022 været sådanne konkrete sager.

#### Udøvelse af stemmeret

Foreningen har endvidere fastlagt en politik for udøvelse af stemmeretten på hovedsagelig danske virksomheders generalforsamlinger i de tilfælde, hvor det efter en konkret vurdering kan medvirke til at opfylde foreningens mål.

Som hovedregel vurderes indstillinger til generalforsamlingen fra en virksomheds bestyrelse at tjene investorernes og selskabets interesser, men er kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og investeringsrådgiver. Der har ikke i 2022 været sådanne konkrete sager.

#### Virksomhedsledelse

Foreningen har i sin forretningsorden og øvrige forretningsdokumentation fastlagt retningslinjer for ledelsen og dens virke. Udgangspunktet er her de principper og standarder for god virksomhedsledelse, som er gældende som god ledelsespraksis.

Foreningens ledelse og drift varetages af bestyrelsen og administrationsselskabet Invest Administration A/S sammen med kredsens af aftaltparter i henhold til indgåede samarbejdsaftaler, sådan som gengivet i fællesnoten til regnskabet.

De kompetencer og vidensressourcer, foreningen har til rådighed, vurderes som nødvendige og tilstrækkelige for at sikre foreningens fremtidige resultater, drift og udvikling. Bestyrelsen vurderer løbende sine ledelsesforhold, herunder i forhold til de ledelsesbefalinger, der udarbejdes.

#### Aflønning

Foreningen har ingen ansatte, idet driften som anført varetages af Invest Administration A/S. For en omtale af lønpolitik for administrationsselskabets ansatte henvises her til selskabets årsrapport. Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i regnskabets fællesnote.

#### Særlige begivenheder

Der er ikke siden regnskabsårets udgang indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet. Der er heller ikke konstateret særlige forhold eller usikkerhed vedrørende indregning og måling i årsregnskabet.

#### Afledte finansielle instrumenter

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

#### Risikoplysninger

En beskrivelse af risici og usikkerhedsfaktorer fremgår af prospektet for foreningen.

# Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen Falcon Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2022.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningen for de enkelte afdelinger, samt supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 1. marts 2023

Direktion  
Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse  
Investeringsforeningen Falcon Invest

Jes Damsted  
formand

Steen B. Jørgensen

Kirsten Hede

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til investorerne i Investeringsforeningen Falcon Invest

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Falcon Invest for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, der resultatopgørelse, balance og noter og fællesnoter for 5 afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Falcon Invest i 2022 for regnskabsåret 2022. Vi er valgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 1 år frem til og med regnskabsåret 2022.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

### Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Foreningens og afdelingernes investeringer i børsnoterede finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast.

Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens og afdelingernes finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked.

Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter.

Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis under årsregnskabets fællesnoter.

Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til de enkelte afdelingers balancer.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

### Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men ikke været begrænset til:

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret investeringsforvaltningsselskabets kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer.
- Vi har testet investeringsforvaltningsselskabets kontroller, som sikrer korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2022 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt foreningens regnskabspraksis.
- Vi har endvidere testet investeringsforvaltningsselskabets kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank.
- Vi har pr. 31. december 2022 stikprøvet gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører vi identifikering og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.

Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.

Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningerne samt udtalelse om de supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen**

Ledelsen er ansvarlig for den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt ledelsesberetningerne, samt for de supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretninger".

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne samt supplerende beretninger og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne samt de supplerende beretninger er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne samt de supplerende beretninger er i overensstemmelse med årsregnskabet og ledelsesberetningerne er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger.

København, den 1. marts 2023

## **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 27735

Tenna Hauge Jørgensen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 33800



# Årsregnskab

1. januar – 31. december 2022

# Afdeling Falcon Flex Momentum

## Afkast og resultat

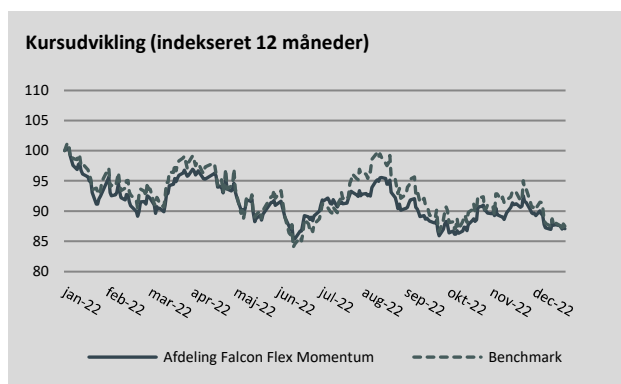
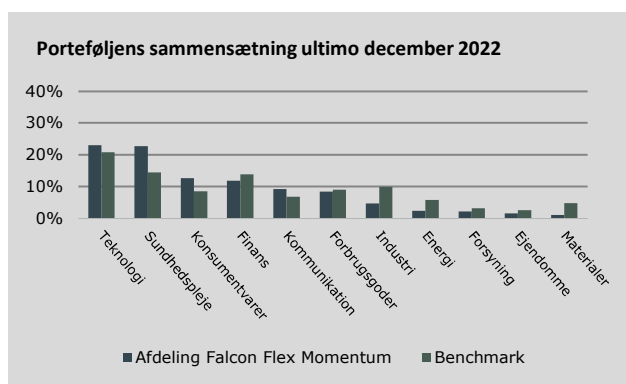
Afdelingen gav i 2022 et afkast på -13,0 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på -12,7 pct. Resultatet vurderes på denne baggrund som acceptabelt. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på aktiemarkedene som følge af inflations- og rentestigningerne og en svagere økonomisk vækst både globalt og herhjemme.

## Fakta om Afdeling Falcon Flex Momentum

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori (2022)	5
Risikokategori (2023)	4
Risikoprofil (2022)	Gul
Benchmark	MSCI World inkl. udbytte

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - Home Depot	US4370761029	2.96%
2 - Merck	US58933Y1055	2.52%
3 - Cisco Systems	US17275R1023	2.34%
4 - Nestle SA	CH0038863350	2.25%
5 - Microsoft	US5949181045	2.22%
6 - Eli Lilly	US5324571083	2.16%
7 - Pepsico	US7134481081	1.96%
8 - UnitedHealth Group	US91324P1021	1.77%
9 - Apple	US0378331005	1.70%
10 - Broadcom Inc.	US11135F1012	1.67%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Afdeling Falcon Flex Momentum - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
Renteudgifter		-9	-6
Udbytter		1.023	1.535
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>1.014</b>	<b>1.528</b>
Kapitalandele		18.512	-10.330
Valutakonti		-97	-359
Andre øvrige passiver		-7	-1
Handelsomkostninger	2	-273	-365
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>18.135</b>	<b>-11.055</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>19.149</b>	<b>-9.527</b>
Administrationsomkostninger	3	-1.717	-1.203
<b>Resultat før skat</b>		<b>17.432</b>	<b>-10.729</b>
Skat	4	-66	-190
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>17.366</b>	<b>-10.919</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		17.366	-10.919
<b>Overført til formuen</b>		<b>17.366</b>	<b>-10.919</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		769	409
<b>I alt likvide midler</b>		<b>769</b>	<b>409</b>
Noterede aktier fra danske selskaber		1.064	1.069
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		58.679	59.144
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		29.633	-
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>5</b>	<b>89.377</b>	<b>60.213</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		27	51
Andre tilgodehavender		2	16
Mellemværende vedr. handelsafviklinger		26	-
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>54</b>	<b>67</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6</b>	<b>90.200</b>	<b>60.688</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue	7	89.890	60.449
Skyldige omkostninger		310	240
<b>I alt anden gæld</b>		<b>310</b>	<b>240</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>90.200</b>	<b>60.688</b>

## Afdeling Falcon Flex Momentum - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2021	2022
Indestående i depotselskab	-9	-6
Investeringsbeviser	430	69
Noterede aktier fra danske selskaber	5	15
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	588	1.451
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1.014</b>	<b>1.528</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Bruttohandelsomkostninger	283	386
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-10	-21
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>273</b>	<b>365</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Administration	519	478
Investeringsforvaltning	1.197	724
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>1.717</b>	<b>1.203</b>
Heraf performance fee	377	-
I % af gennemsnitlig formue	0.46%	-

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2021	2022
<b>Ikke refunderbar skat på renter og udbytter</b>	<b>66</b>	<b>190</b>

### Note 5 - Kapitalandele

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

### Note 6 - Aktiver

(pct.)	2021	2022
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99.1	99.2
Øvrige finansielle instrumenter	0.9	0.8
	100.0	100.0

Af de børsnoteerede finansielle instrumenter er 23,1 pct. placeret i Teknologi, 22,76 pct. i Sundhedspleje, 12,66 pct. i Konsumentvarer, 11,9 pct. i Finans, 9,19 pct. i Kommunikation og 20,38 pct. i andre sektorer.

## Afdeling Falcon Flex Momentum - Noter til årsregnskab

### Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	689.556	70.912	705.056	89.890
Emission i året	45.500	5.292	-	-
Indløsning i året	-30.000	-3.689	-160.000	-18.538
Emissionstillæg		11		-
Indløsningsfradrag		7		36
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-10		-21
Overført fra resultatopgørelsen		17.366		-10.919
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>705.056</b>	<b>89.890</b>	<b>545.056</b>	<b>60.449</b>

### Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2018 <sup>1)</sup>	2019	2020	2021	2022
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	-3.70	12.53	-4.67	17.37	-10.92
Investorenes formue inkl. udlodning	72.80	79.67	70.91	89.89	60.45
Cirkulerende andele (nominel værdi)	78.50	72.96	68.96	70.51	54.51
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	92.81	109.20	102.84	127.49	110.90
Årets afkast i procent	-4.79	17.66	-5.82	23.98	-13.01
Sharpe ratio	-	-	-	0.93	0.04
Standardafvigelse	-	-	-	11.93	14.35
Omkostningsprocent	0.33	2.25	1.48	2.10	1.73
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	0.51	2.43	1.65	2.19	1.73
Active Share	-	-	-	74.90	75.41
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	-	-	-	30.95	-12.73
Sharpe ratio	-	-	-	1.27	0.35
Standardafvigelse	-	-	-	16.04	18.84

**Bemærk:** <sup>1)</sup> For perioden 5. november 2018 - 31. december 2018

# Afdeling Falcon Danske Aktier Momentum

## Afkast og resultat

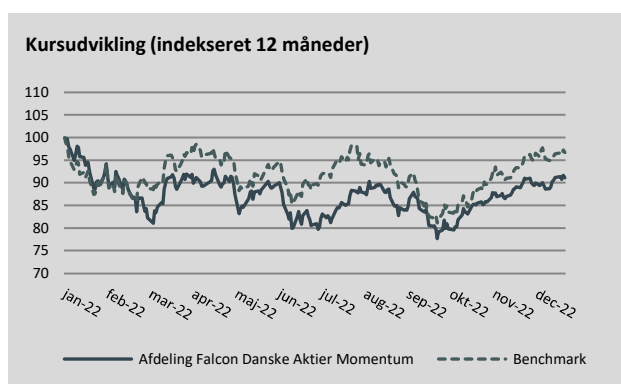
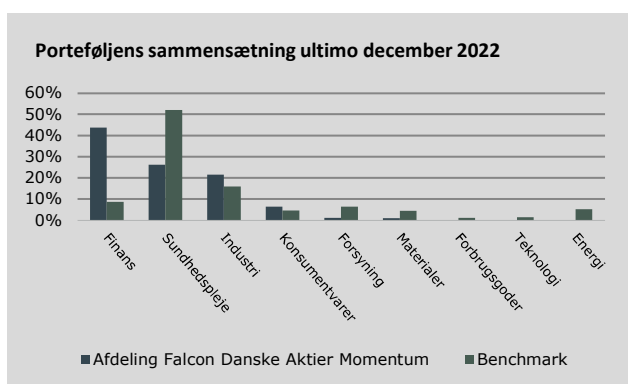
Afdelingen gav i 2022 et afkast på -7,9 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på -3,4 pct. Afkastet vurderes på denne baggrund som mindre tilfredsstillende, selvom afkastet af et bredere indeks for det danske aktiemarked (totalindekset) gav et endnu mere negativt afkast på -12,1 pct. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på aktiemarkedene som følge af inflations- og rentestigningerne og en svagere økonomisk vækst både globalt og herhjemme.

## Fakta om Afdeling Falcon Danske Aktier Momentum

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori (2022)	6
Risikokategori (2023)	4
Risikoprofil (2022)	Gul
Benchmark	OMX Copenhagen Large Cap GI

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0060534915	8.74%
2 - Jyske Bank	DK0010307958	6.24%
3 - Nordea Bank	FI4000297767	5.85%
4 - Genmab	DK0010272202	5.70%
5 - Tryg	DK0060636678	5.53%
6 - D/S Norden	DK0060083210	5.11%
7 - Sydbank	DK0010311471	5.03%
8 - Danske Bank	DK0010274414	4.96%
9 - Zealand Pharma	DK0060257814	4.80%
10 - Spar Nord Bank	DK0060036564	4.66%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Afdeling Falcon Danske Aktier Momentum - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
Renteudgifter		-10	-2
Udbytter		2.745	4.169
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>2.735</b>	<b>4.167</b>
Kapitalandele		17.671	-15.101
Handelsomkostninger	2	-283	-147
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>17.388</b>	<b>-15.248</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>20.123</b>	<b>-11.081</b>
Administrationsomkostninger	3	-3.180	-1.581
<b>Resultat før skat</b>		<b>16.944</b>	<b>-12.662</b>
Skat	4	-412	-625
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>16.532</b>	<b>-13.287</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		16.532	-13.287
<b>Overført til formuen</b>		<b>16.532</b>	<b>-13.287</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		917	329
<b>I alt likvide midler</b>		<b>917</b>	<b>329</b>
Noterede aktier fra danske selskaber		134.419	77.257
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		4.744	4.821
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>5</b>	<b>139.163</b>	<b>82.078</b>
Mellemværende vedr. handelsafvikling		-	-
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6</b>	<b>140.080</b>	<b>82.407</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerne formue	7	139.597	82.125
Skyldige omkostninger		483	282
<b>I alt anden gæld</b>		<b>483</b>	<b>282</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>140.080</b>	<b>82.407</b>

## Afdeling Falcon Danske Aktier Momentum - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

<b>(1.000 kr.)</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Indestående i depotselskab	-10	-2
Noterede aktier fra danske selskaber	2.506	3.893
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	239	276
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>2.735</b>	<b>4.167</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

<b>(1.000 kr.)</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Bruttohandelsomkostninger	296	182
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-13	-35
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>283</b>	<b>147</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

<b>(1.000 kr.)</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Administration	663	554
Investeringsforvaltning	2.517	1.028
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>3.180</b>	<b>1.581</b>
Heraf performance fee	1.162	-
I % af gennemsnitlig formue	0.88%	-

### Note 4 - Skat

<b>(1.000 kr.)</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>Ikke refunderbar skat på renter og udbytter</b>	<b>412</b>	<b>625</b>

### Note 5 - Kapitalandele

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

### Note 6 - Aktiver

<b>(pct.)</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99.3	99.6
Øvrige finansielle instrumenter	0.7	0.4
	100.0	100.0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 43,67 pct. placeret i Finans, 26,19 pct. i Sundhedspleje, 21,59 pct. i Industri, 6,43 pct. i Konsumentvarer, 1,08 pct. i Forsyning og 1,05 pct. i andre sektorer.



## Afdeling Falcon Danske Aktier Momentum - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	862.520	128.143	830.220	139.597
Emission i året	37.700	6.062	-	-
Indløsning i året	-70.000	-11.153	-300.000	-44.216
Emissionstillæg		9		-
Indløsningsfradrag		17		66
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-13		-35
Overført fra resultatopgørelsen		16.532		-13.287
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>830.220</b>	<b>139.597</b>	<b>530.220</b>	<b>82.125</b>

Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2018 <sup>1)</sup>	2019	2020	2021	2022
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	-4.90	14.90	25.03	16.53	-13.29
Investorenes formue inkl. udlodning	47.80	66.00	128.14	139.60	82.12
Cirkulerende andele (nominel værdi)	53.90	57.50	86.25	83.02	53.02
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	88.64	114.68	148.57	168.14	154.89
Årets afkast i procent	-9.47	29.38	29.55	13.18	-7.88
Sharpe ratio	-	-	-	1.44	0.53
Standardafvigelse	-	-	-	15.24	19.22
Omkostningsprocent	0.32	2.56	4.46	2.39	1.69
Tracking error	-	-	-	5.55	7.33
Active Share	67.16	49.85	46.60	57.55	67.04
<b>Benchmark</b>					
Benchmark afkast i procent	-7.85	28.75	30.55	23.33	-3.42
Sharpe ratio	-	-	-	2.01	0.82
Standardafvigelse	-	-	-	12.46	18.26

**Bemærk:** <sup>1)</sup> For perioden 5. november 2018 - 31. december 2018

# Afdeling Falcon Europe Momentum

## Afkast og resultat

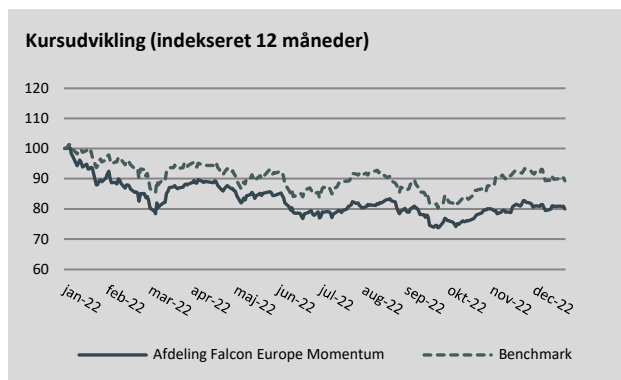
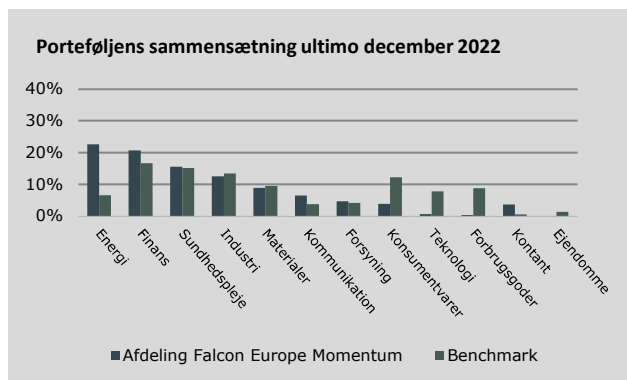
Afdelingen gav i 2022 et afkast på -20,1 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på -10,7 pct. Afkastet vurderes på denne baggrund som ikke-tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på aktiemarkederne som følge af inflations- og rentestigningerne og en svagere økonomisk vækst både globalt og herhjemme.

## Fakta om Afdeling Europe Momentum

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori (2022)	6
Risikokategori (2023)	4
Risikoprofil (2022)	Gul
Benchmark	Stoxx Europe 600 inkl. udbytte

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - TotalEnergies SE	FR0000120271	7.66%
2 - BP	GB0007980591	5.85%
3 - Equinor	NO0010096985	5.81%
4 - Zurich insurance	CH0011075394	4.79%
5 - Novo Nordisk	DK0060534915	4.52%
6 - Novartis	CH0012005267	4.30%
7 - Deutsche Telekom	DE0005557508	4.26%
8 - Compass Group	GB00BD6K4575	3.56%
9 - HSBC Holdings	GB0005405286	3.06%
10 - Glencore Xstrata	JE00B4T3BW64	2.83%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Afdeling Falcon Europe Momentum - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
Renteudgifter		-7	-5
Renteindtægter		-	24
Udbytter		712	1.061
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>704</b>	<b>1.080</b>
Kapitalandele		4.276	-8.284
Valutakonti		-37	17
Andre øvrige passiver		-2	-1
Handelsomkostninger	2	-251	-188
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>3.985</b>	<b>-8.456</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>4.690</b>	<b>-7.376</b>
Administrationsomkostninger	3	-808	-477
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.881</b>	<b>-7.853</b>
Skat	4	-45	-90
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>3.837</b>	<b>-7.943</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		3.837	-7.943
<b>Overført til formuen</b>		<b>3.837</b>	<b>-7.943</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		427	727
<b>I alt likvide midler</b>		<b>427</b>	<b>727</b>
Noterede aktier fra danske selskaber		2.277	1.214
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		36.432	18.850
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>5</b>	<b>38.709</b>	<b>20.063</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		14	8
Andre tilgodehavender		88	58
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>102</b>	<b>65</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6</b>	<b>39.238</b>	<b>20.855</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue	7	39.125	20.818
Skyldige omkostninger		113	37
<b>I alt anden gæld</b>		<b>113</b>	<b>37</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>39.238</b>	<b>20.855</b>

## Afdeling Falcon Europe Momentum - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2021	2022
Indestående i depotselskab	-7	-5
Andre renteindtægter	-	24
Noterede aktier fra danske selskaber	55	96
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	657	965
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>704</b>	<b>1.080</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Bruttohandelsomkostninger	269	206
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-18	-19
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>251</b>	<b>188</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Administration	359	313
Investeringsforvaltning	449	164
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>808</b>	<b>477</b>
Heraf performance fee	100	-
I % af gennemsnitlig formue	0.25%	-

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2021	2022
<b>Ikke refunderbar skat på renter og udbytter</b>	<b>45</b>	<b>90</b>

### Note 5 - Kapitalandele

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

### Note 6 - Aktiver

(pct.)	2021	2022
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98.7	96.2
Øvrige finansielle instrumenter	1.3	3.8
	100.0	100.0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 23,47 pct. placeret i Energi, 21,45 pct. i Finans, 16,18 pct. i Sundhedspleje, 13,03 pct. i Industri, 9,23 pct. i Materialer og 16,65 pct. i andre sektorer.

## Afdeling Falcon Europe Momentum - Noter til årsregnskab

### Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	327.209	39.023	299.209	39.125
Emission i året	32.000	3.898	-	-
Indløsning i året	-60.000	-7.637	-100.000	-10.366
Emissionstillæg		8		-
Indløsningsfradrag		15		21
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-18		-19
Overført fra resultatopgørelsen		3.837		-7.943
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>299.209</b>	<b>39.125</b>	<b>199.209</b>	<b>20.818</b>

### Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2018 <sup>1)</sup>	2019	2020	2021	2022
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	-4.00	8.50	1.65	3.84	-7.94
Investorenes formue inkl. udlodning	41.30	40.90	39.02	39.13	20.82
Cirkulerende andele (nominel værdi)	45.70	37.20	32.72	29.92	19.92
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	90.43	110.00	119.26	130.76	104.50
Årets afkast i procent	-8.90	21.64	8.41	9.64	-20.08
Sharpe ratio	-	-	-	0.99	-0.10
Standardafvigelse	-	-	-	12.98	17.07
Omkostningsprocent	0.43	1.72	2.80	2.01	1.74
Tracking error	-	-	-	9.44	8.93
Active Share	92.46	83.58	88.69	82.15	82.06
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	-10.84	28.80	-2.16	24.45	-10.65
Sharpe ratio	-	-	-	0.95	0.25
Standardafvigelse	-	-	-	16.56	18.69

**Bemærk:** <sup>1)</sup> For perioden 5. november 2018 - 31. december 2018

# Afdeling Falcon Global Momentum

## Afkast og resultat

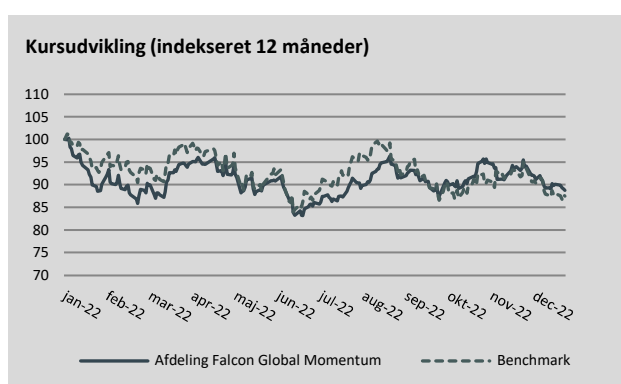
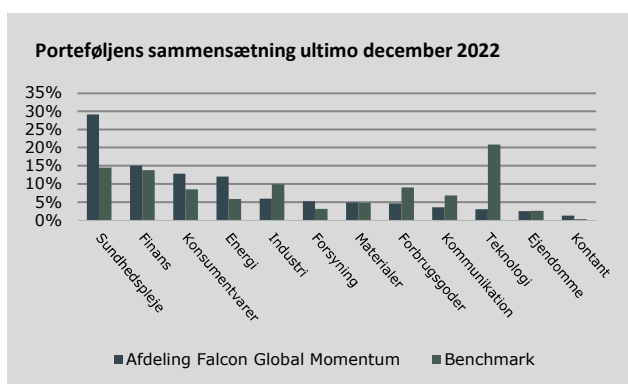
Afdelingen gav i 2022 et afkast på -11,2 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på -12,7 pct. Resultatet vurderes på denne baggrund som acceptabelt. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på aktiemarkederne som følge af inflations- og rentestigningerne og en svagere økonomisk vækst både globalt og herhjemme.

## Fakta om Afdeling Falcon Global Momentum

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori (2022)	6
Risikokategori (2023)	4
Risikoprofil (2022)	Gul
Benchmark	MSCI World inkl. udbytte

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - UnitedHealth Group	US91324P1021	3.46%
2 - ABBVie	US00287Y1091	2.79%
3 - Pepsico	US7134481081	2.45%
4 - Cigna	US1255231003	2.26%
5 - Mc Donalds Cor	US5801351017	2.18%
6 - Eli Lilly	US5324571083	1.95%
7 - Amgen	US0311621009	1.92%
8 - Progressive Corporation	US7433151039	1.91%
9 - Bristol Meyer	US1101221083	1.89%
10 - Vertex Pharmaceuticals	US92532F1003	1.82%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Afdeling Falcon Global Momentum - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
Renter		61	35
Udbytter		973	1.554
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>1.034</b>	<b>1.589</b>
Kapitalandele		10.403	-8.134
Valutakonti		-17	69
Andre øvrige passiver/aktiver		2	2
Handelsomkostninger	2	-319	-269
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>10.070</b>	<b>-8.333</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>11.103</b>	<b>-6.744</b>
Administrationsomkostninger	3	-1.530	-984
<b>Resultat før skat</b>		<b>9.574</b>	<b>-7.728</b>
Skat	4	-103	-205
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>9.471</b>	<b>-7.934</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		9.471	-7.934
<b>Overført til formuen</b>		<b>9.471</b>	<b>-7.934</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		461	627
<b>I alt likvide midler</b>		<b>461</b>	<b>627</b>
Noterede aktier fra danske selskaber		1.027	399
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		72.990	41.592
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>5</b>	<b>74.017</b>	<b>41.992</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		45	37
Andre tilgodehavender		18	10
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>63</b>	<b>47</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6</b>	<b>74.541</b>	<b>42.666</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Investorerens formue</b>	<b>7</b>	<b>74.301</b>	<b>42.529</b>
Skyldige omkostninger		240	137
<b>I alt anden gæld</b>		<b>240</b>	<b>137</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>74.541</b>	<b>42.666</b>

## Afdeling Falcon Global Momentum - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2021	2022
Indestående i depotselskab	-8	-4
Andre renteindtægter	69	38
Noterede aktier fra danske selskaber	18	32
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	954	1.522
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1.034</b>	<b>1.589</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Bruttohandelsomkostninger	321	296
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2	-27
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>319</b>	<b>269</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Administration	475	436
Investeringsforvaltning	1.055	548
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>1.530</b>	<b>984</b>
Heraf performance fee	401	-
I % af gennemsnitlig formue	0.59%	-

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2021	2022
<b>Ikke refunderbar skat på renter og udbytter</b>	<b>103</b>	<b>205</b>

### Note 5 - Kapitalandele

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

### Note 6 - Aktiver

(pct.)	2021	2022
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99.3	98.4
Øvrige finansielle instrumenter	0.7	1.6
	100.0	100.0

Af de børsnoteerede finansielle instrumenter er 29,52 pct. placeret i Sundhedspleje, 15,21 pct. i Finans, 12,97 pct. i Konsumentvarer, 12,14 pct. i Energi, 6,03 pct. i Industri og 24,14 pct. i andre sektorer.



## Afdeling Falcon Global Momentum - Noter til årsregnskab

### Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	533.702	62.964	549.002	74.301
Emission i året	15.300	1.864	-	-
Indløsning i året	-	-	-195.000	-23.859
Emissionstillæg		4		-
Indløsningsfradrag		-		47
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-2		-27
Overført fra resultatopgørelsen		9.471		-7.934
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>549.002</b>	<b>74.301</b>	<b>354.002</b>	<b>42.529</b>

### Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2018 <sup>1)</sup>	2019	2020	2021	2022
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	-4.70	11.10	2.26	9.47	-7.93
Investorenes formue inkl. udlodning	44.80	58.00	62.96	74.30	42.53
Cirkulerende andele (nominel værdi)	48.60	51.10	53.37	54.90	35.40
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	92.15	113.62	117.98	135.34	120.14
Årets afkast i procent	-7.17	23.30	3.83	14.72	-11.23
Sharpe ratio	-	-	-	0.99	0.12
Standardafvigelse	-	-	-	13.42	16.84
Omkostningsprocent	0.35	1.96	1.83	2.25	1.74
Tracking error	-	-	-	7.19	7.16
Active Share	83.32	84.91	81.63	81.38	84.26
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	-3.75	30.67	5.81	30.95	-12.73
Sharpe ratio	-	-	-	1.27	0.35
Standardafvigelse	-	-	-	16.04	18.84

**Bemærk:** <sup>1)</sup> For perioden 5. november 2018 - 31. december 2018

# Afdeling Falcon Brighter Future

## Afkast og resultat

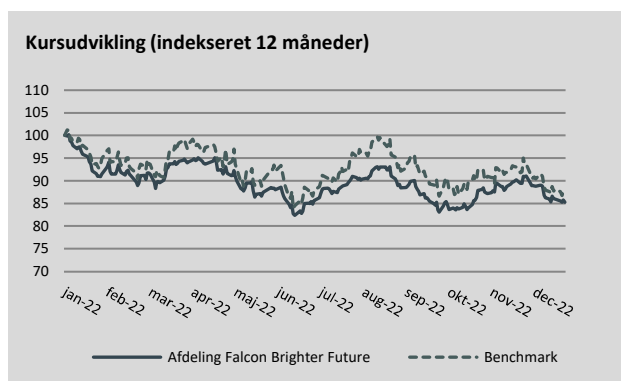
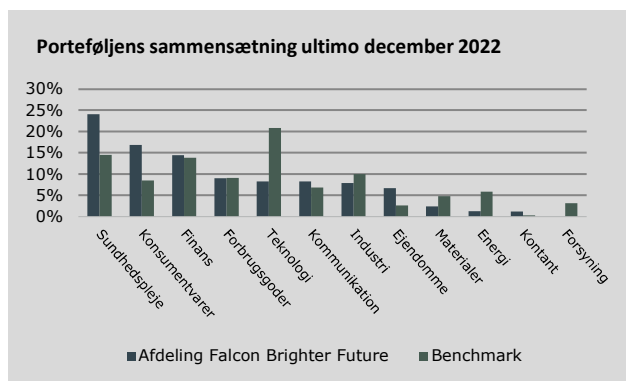
Afdelingen gav i 2022 et afkast på -14,8 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på -12,7 pct. Resultatet vurderes på denne baggrund som ikke-tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har været præget af den negative udvikling på aktiemarkedene som følge af inflations- og rentestigningerne og en svagere økonomisk vækst både globalt og herhjemme.

## Fakta om Afdeling Falcon Brighter Future

Børsnoteret/stiftet	2019
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori (2022)	5
Risikokategori (2023)	4
Risikoprofil (2022)	Gul
Benchmark	MSCI World inkl. udbytte

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - Pandora	DK0060252690	1.88%
2 - Chubb	CH0044328745	1.82%
3 - Cigna	US1255231003	1.79%
4 - Travelers Cos	US89417E1091	1.77%
5 - Amerisourcebergen	US03073E1055	1.75%
6 - General Mills Inc	US3703341046	1.70%
7 - Elevance Health Inc	US0367521038	1.69%
8 - GRAINGER WW	US3848021040	1.67%
9 - CARINAL HEALTH INC	US14149Y1082	1.66%
10 - Pepsico	US7134481081	1.65%



Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

## Afdeling Falcon Brighter Future - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
Renter		113	-
Udbytter		800	1.102
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>913</b>	<b>1.102</b>
Kapitalandele		7.966	-6.404
Valutakonti		5	30
Andre øvrige passiver/aktiver		2	-
Handelsomkostninger	2	-144	-147
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>7.829</b>	<b>-6.520</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>8.742</b>	<b>-5.418</b>
Administrationsomkostninger	3	-1.008	-659
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.734</b>	<b>-6.077</b>
Skat	4	-90	-153
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>7.643</b>	<b>-6.230</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		7.643	-6.230
<b>Overført til formuen</b>		<b>7.643</b>	<b>-6.230</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		1.065	416
<b>I alt likvide midler</b>		<b>1.065</b>	<b>416</b>
Noterede aktier fra danske selskaber		1.552	801
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		39.840	32.593
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>6</b>	<b>41.393</b>	<b>33.394</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		27	56
Andre tilgodehavender		20	12
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	1
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>46</b>	<b>70</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7</b>	<b>42.504</b>	<b>33.880</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue	8	42.383	33.793
Skyldige omkostninger		120	87
<b>I alt anden gæld</b>		<b>120</b>	<b>87</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>42.504</b>	<b>33.880</b>

## Afdeling Falcon Brighter Future - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

<b>(1.000 kr.)</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Indestående i depotselskab	-19	-
Andre renteindtægter	132	-
Noterede aktier fra danske selskaber	19	19
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	781	1.084
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>913</b>	<b>1.102</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

<b>(1.000 kr.)</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Bruttohandelsomkostninger	151	151
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-7	-4
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>144</b>	<b>147</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

<b>(1.000 kr.)</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Administration	697	348
Investeringsforvaltning	311	311
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>1.008</b>	<b>659</b>

### Note 4 - Skat

<b>(1.000 kr.)</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>Ikke refunderbar skat på renter og udbytter</b>	<b>90</b>	<b>153</b>

### Note 5 - Kapitalandele

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

### Note 6 - Aktiver

<b>(pct.)</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4	98,6
Øvrige finansielle instrumenter	2,6	1,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 24,32 pct. placeret i Sundhedspleje, 17,02 pct. i Konsumentvarer, 14,62 pct. i Finans, 9,11 pct. i Forbrugsgoder, 8,32 pct. i Teknologi og 26,61 pct. i andre sektorer.

## Afdeling Falcon Brighter Future - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	288.883	29.074	340.733	42.383
Emission i året	51.850	5.662	3.000	346
Indløsning i året	-	-	-25.000	-2.709
Emissionstillæg		12		1
Indløsningsfradrag		-		5
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-7		-4
Overført fra resultatopgørelsen		7.643		-6.230
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>340.733</b>	<b>42.383</b>	<b>318.733</b>	<b>33.793</b>

Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 4 år

	2019 <sup>1)</sup>	2020	2021	2022
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>				
Årets nettoresultat	-0.10	0.53	7.64	-6.23
Investorenes formue inkl. udlodning	15.30	29.07	42.38	33.79
Cirkulerende andele (nominel værdi)	15.40	28.89	34.07	31.87
<b>Nøgletal pr. andel</b>				
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	99.60	100.64	124.39	106.02
Årets afkast i procent	-0.40	1.05	23.59	-14.77
Sharpe ratio	-	-	-	0.13
Standardafvigelse	-	-	-	16.50
Omkostningsprocent	0.92	2.22	2.79	1.74
Tracking error	-	-	-	5.30
Active Share	90.34	92.62	89.71	92.19
<b>Benchmark</b>				
Benchmarkafkast i procent	1.23	5.81	30.95	-12.73
Sharpe ratio	-	-	-	0.35
Standardafvigelse	-	-	-	18.84

**Bemærk:** <sup>1)</sup> For perioden 26. november 2019 - 31. december 2019

## Fællesnote

### Ledelsen

#### Bestyrelsesformand

**Jes Damsted**, Management konsulent, Cand.merc.jur.

**Ansættelsessted:** Selvstændig

**Formand:** Carnegie Investment Fund - Nordic Equity Fund (Luxembourg), FF Forsikring A/S, Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management og Zensi Robotics ApS

**Næstformand:** UNord S/I

**Bestyrelsesmedlem:** Barfoed Group P/S, Frilandsmuseets Grundkøbsfond, Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest, Lyngby og Omegns Handelsskoles Fond, Incite Robotics ApS og Pensam Pension forsikringsaktieselskab

**Øvrige hverv:** Næstformand for UNord S/I, Medlem af risiko og revisionsudvalget i PenSam Pension og Managing Partner i Aspiration

#### Bestyrelsesmedlem

**Steen B. Jørgensen**, cand.polit.

**Ansættelsessted:** Selvstændig

**Formand:** AGMM ApS

#### Bestyrelsesmedlem

**Kirsten Hede Nielsen**

**Ansættelsessted:** Projektdirektør Bestyrelsesforeningen, Programdirektør CBS-Executive

**Direktionsposter:** Hede & Dahlgaard I/S og Kirsten Hede Holding ApS

**Øvrige hverv:** Bestyrelsesformand i Københavns Badminton Klub

#### Direktion

**Niels Erik Eberhard**

**Ansættelsessted:** Direktør i Invest Administration A/S

**Bestyrelsesmedlem:** Investering Danmark

### Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

Foreningen har indgået en række aftaler med samarbejdspartnere. Aftalerne er nærmere beskrevet i foreningens prospekt og gennemgås årligt af bestyrelsen og genforhandles i overensstemmelse hermed.

#### Aftale om depotbankfunktion

Aftalen er indgået med Jyske Bank A/S om opbevaring af foreningens værdipapirer og likvider samt om tilhørende kontrolopgaver hertil.

#### Aftale om administration

Aftalen er indgået med Invest Administration A/S, der er et datterselskab af Lån & Spar Bank A/S, om foreningens drift og daglige ledelse.

#### Aftale om markedsføring og formidling

Aftalen er indgået med Falcon Fondsmæglerselskab A/S om markedsføring af foreningens beviser samt tilhørende rådgivning af foreningens investorer.

#### Aftale om investeringsrådgivning

Aftalen er indgået med Falcon Fondsmæglerselskab A/S om investeringsrådgivning og styring af foreningens værdipapirer etc.

#### Aftale om ejerbog

Aftalen er indgået med Computershare A/S om føring af foreningens fortegnelse over dens navnenoterede investorer.

### Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2021	2022
Bestyrelseshonorar	160	160
Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet		
	160	160

### Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2021	2022
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	74	61
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	74	61

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen Falcon Invest aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Der er ikke foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten 2021.

## Beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta indgår i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens valutakurs. Mellemværende i fremmed valuta omregnes til danske kroner på grundlag af GMT1600-kurser ultimo regnskabsåret. Unoterede valutakurser er fastlagt på baggrund af handelskurserne ultimo regnskabsåret.

## Resultatopgørelsen

Renteindtægter på kontant indestående hos depotselskabet m.v. omfatter modtagne og periodiserede renter. Udbytter omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytter samt udenlandske aktieudbytter.

I det regnskabsmæssige resultat indgår realiserede og urealiserede kursgevinster/-tab. Realiserede kursgevinster/-tab beregnes på grundlag af forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året henholdsvis købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster/-tab beregnes som forskellen mellem kursværdien ultimo året og primo året eller købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

Under administrationsomkostninger indgår en række omkostningsarter, herunder administration, investeringsforvaltning og distribution, markedsføring og formidling. Administration omfatter omkostninger til den løbende drift af foreningen, herunder honorar til bestyrelse, revisorer, gebyrer til depotselskab, administrationsomkostninger m.v. Investeringsforvaltning omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen m.v. Distribution, markedsføring og formidling omfatter formidlingsprovision. Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne under hensyntagen til afdelingernes gennemsnitlige formue ultimo hver måned, jf. vedtægternes § 23.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med en afdelings handler udført i forbindelse med værdipapirlejen i afdelingen. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres direkte på formuen.

## Balancen

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi. Ved finansielle instrumenter forstås værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele udstedt af andre foreninger, afledte finansielle instrumenter samt likvide midler. For likvide beholdninger svarer dagsværdien normalt til den nominelle værdi.

Børsnoterede værdipapirer, f.eks. aktier og obligationer, er indregnet til dagsværdi, der opgøres ud fra lukkekurs ultimo regnskabsåret (sidste børsdag i året), idet udtrukne obligationer optages til nutidsværdi, der typisk svarer til den nominelle værdi. Udenlandske værdipapirer er omregnet efter valutakurs ultimo regnskabsåret.

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

**Tilgodehavende udbytter:** Bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

**Mellemværende vedrørende handelsafvikling:** Bestående af værdien af provenu fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Anden gæld måles til dagsværdi, og der indgår:

**Skyldige omkostninger:** Omkostninger, som vedrører regnskabsåret, men som først afregnes i det efterfølgende år.

**Mellemværende vedrørende handelsafvikling:** Bestående af værdien af provenu fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

## Nøgletal

**Cirkulerende andele:** Den nominelle kapital af den pågældende afdelings udstående antal andele ultimo året.

**Indre værdi pr. andel:** Indre værdi pr. andel beregnes som investorernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

**Årets afkast i procent:** Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i året. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året med korrektion for eventuel udlodning til investorerne i året.

**Sharpe ratio:** Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast eller benchmarkafkastet set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

**Standardafvigelse:** Standardafvigelsen er et udtryk for udsving i afdelingens afkast eller benchmarkafkastet, og er et statistisk risikomål. Nøgletallet er beregnet på basis af månedlige afkasttal. Standardafvigelse opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

**Active share:** Et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med benchmark. Dette nøgletal vises for aktieafdelinger og er et øjebliksbillede på statusdagen.

**Tracking error:** Et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark.

**Omkostningsprocent:** Omkostningsprocenter beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året.

**Benchmarkafkast i procent:** Benchmarkafkastet beregnes som ændringen i kr. i det valgte markedsindeks for den pågældende afdeling i året og inkluderer ikke de ved porteføljeleje forbundne handelsomkostninger m.v.

# **Supplerende beretninger i henhold til disclosure forordningen**



**Produkt navn:** Investeringsforeningen Falcon Invest, Falcon Brighter Future  
**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):** 5493008FXOCMJKXCON71

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skæder miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificeringssystemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål

**Ja**

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:**  
\_\_\_\_%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:**  
\_\_\_\_%

**Nej**

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på  
\_\_\_\_%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Afdeling Falcon Brighter Future havde en aktiv forvaltet momentumstrategi, der havde til formål at investere i globale aktier, som var optaget til handel på et reguleret marked, og som var i overensstemmelse med udvælgelseskriterierne på baggrund af en screeningsproces.

Screeningsprocessen havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer blev foretaget i selskaber med en høj samlet bæredygtighedsrating eller selskaber, som aktivt arbejdede for at fremme FN's bæredygtigheds mål. Investeringerne gennemgik også en norm- og aktivitetsbaseret screening, der skulle sikre, at selskaber involveret i kontroversielle aktiviteter eller våben blev ekskluderet fra porteføljen.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2022, og de anvendte bæredygtighedsindikatorer medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, som ikke efterkom udvælgelseskriterierne som følge af screeningsprocessen.

### ● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika. Ved anvendelse af bæredygtighedsratings fra en anerkendt dataleverandør var det muligt at screene porteføljeselskaberne, ligesom den norm- og aktivitetsbaserede screening gjorde det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i kontroversielle aktiviteter eller våben.

Det bemærkes, at der ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for foreningen, hvor der redegøres for ovenstående bæredygtighedsindikatorer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte, tog afdeling Falcon Brighter Future hensyn til indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikator).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2022 – 31.12.2022

Største investeringer	Sektor	Andel i %	Land
PepsiCo	Konsumentvarer	1,67	US
Weston	Konsumentvarer	1,64	CA
Automatic Data Processing	Teknologi	1,59	US
W. W. Grainger	Industri	1,59	US
AmerisourceBergen	Sundhedspleje	1,48	US
Novo Nordisk	Sundhedspleje	1,45	DK
Marsh & McLennan	Finans	1,43	US
General Mills	Konsumentvarer	1,43	US
Travelers Cos	Finans	1,42	US
Coca Cola	Konsumentvarer	1,41	US
Chubb	Finans	1,35	US
Computershare	Finans	1,22	US
FactSet Research Systems	Teknologi	1,22	US
Nippon Yusen	Ejendomme	1,21	JP
Metro Inc.	Konsumentvarer	1,21	CA



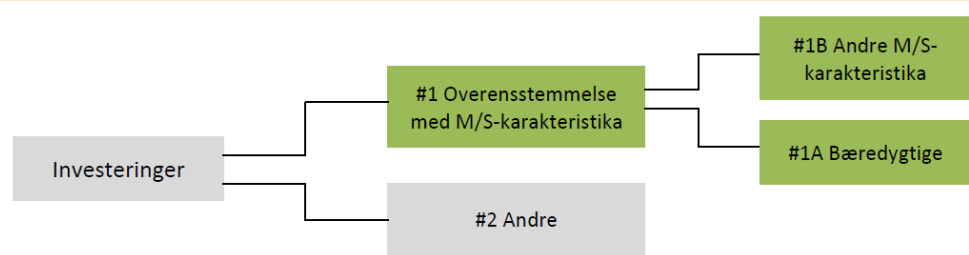
## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling Falcon Brighter Future havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer med henholdsvis et miljømål eller et socialt mål.

### ● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdeling Falcon Brighter Future foretog som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Likvide midler i bankindskud var placeret i kategori ”#2 Andre”.

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

### ● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Ved dataudtræk fra ekstern dataleverandør fremkommer det, at investeringerne i fossile brændstoffer m.v. blev foretaget i nedenstående sektorer. Det er vurderingen, at det samlede set udgør en lille andel af den samlede portefølje i referenceperioden.

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
Intertek Group	Industri	Byggematerialer	1,67
Kinder Morgan	Energi	Olie, kul og gas	1,24



### ● **I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdeling Falcon Brighter Future havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

### ● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?**

- Ja:
- Indenfor fossil gas       Indenfor atomkraft
- Nej

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:


- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

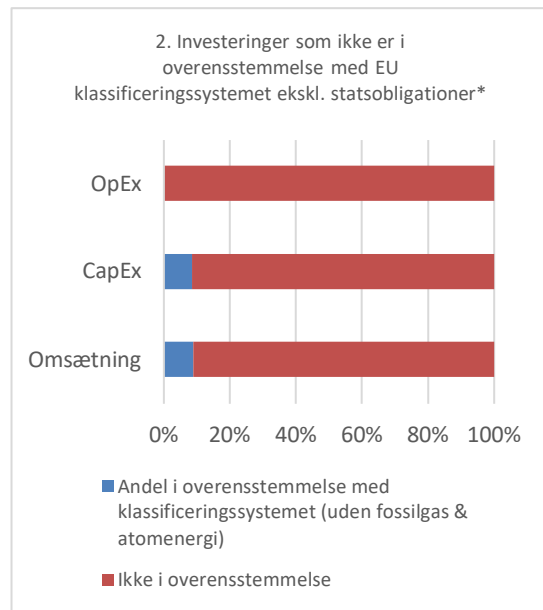
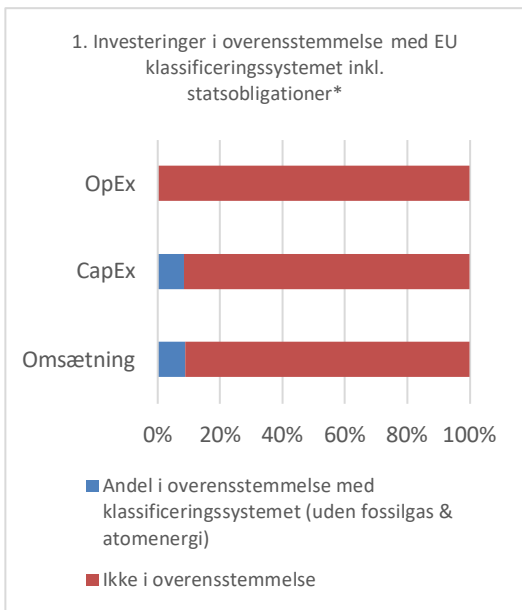
**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Afdeling Falcon Brighter Future foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

Diagrammerne nedenfor viser med blåt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Det bemærkes, at der ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for foreningen, hvor der er redegjort for procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter var 0 %.



**Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdeling Falcon Brighter Future havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål.



## Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen var i referenceperioden ikke underlagt restriktioner i forhold til en fastlagt minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer. Data fra en ekstern dataleverandør viser dog, at afdelingen tog højde for 13 ud af 17 socialt bæredygtige parametre i referenceperioden. De største bidragende dele kom fra aktiviteter relateret til Godt Helbred og Velvære, Bæredygtige Byer og Områder samt Ansvarligt Forbrug og Produktion.

I tabellerne nedenunder er vist de tre største aktivitetsområder samt de tre største aktører indenfor hvert område.

Godt Helbred og Velvære	Andel i %
Vertex Pharmaceuticals	1,57
Gilead	1,25
Amgen	1,65

Bæredygtige Byer og Områder	Andel i %
Segro	1,25
Nippon	0,84
Mirvac Group	0,88

Ansvarligt Forbrug & Produktion	Andel i %
Segro	1,25
Nippon	0,84
Mirvac Group	0,88



## Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdeling Falcon Brighter Future foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af evt. likvide midler i bankindsud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsud har bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

Likvide midler i bankindsud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvendte i referenceperioden ikke adgangen til at benytte afledte finansielle instrumenter.



## Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Der er foreløbigt truffet beslutning om at videreføre de eksisterende aktieudvælgelseskriterier og screeningsprocesser til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



## Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

**Referencebenchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige mål.

Afdelingens benchmark var MSCI World Index, som ikke følger de sociale og miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Der var dermed ikke tale om et referencebenchmark.

Der henvises i øvrigt til årsrapportens ledelsesberetning, hvor der er redegjort nærmere for afdelingens CO2-udslip pr. mio. kr. investeret kapital sammenlignet med MSCI World Index.