

Kapitalforeningen
Falcon Invest

Halvårsrapport 2018



FALCON
INVEST

Foreningsoplysninger

Forening

Kapitalforeningen Falcon Invest
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.falconinvest.dk
E-mail: falcon@invest-administration.dk

CVR-nr.: 38 61 63 31
Reg.nr. i Finanstilsynet: 24.326
Stiftet: 9. februar 2017
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Jes Damsted (formand)
Steen Samuelson (næstformand)
Steen B. Jørgensen

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

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvold Helmuths Vej 4, Postboks 250
2000 Frederiksberg
Telefon: 73 23 30 00

Depositær og navnenoteringssted

Jyske Bank A/S
Vestergade 8 - 16
8600 Silkeborg
Telefon: 89 89 89 89

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Århusgade 110, 2100 København Ø
Telefon: 33 55 82 82

Indhold

Foreningsoplysninger	2
Resultat og formue	3
Anvendt regnskabspraksis	3
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	4
Halvårsregnskab	
1. januar – 30. juni 2018	5
Afdeling Flex Momentum	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse, balance og noter	7
Afdeling C25 Momentum	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse, balance og noter	9
Afdeling Europe Momentum	
Hoved- og nøgletal	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11
Afdeling Global Momentum	
Hoved- og nøgletal	12
Resultatopgørelse, balance og noter	13

Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat i 1. halvår 2018 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

Verdensøkonomien har været præget af fortsat pæn økonomisk vækst. Det har sammen med fortsat lave renter understøttet aktiekurserne, der set under ét har udvist beskedne stigninger i halvåret.

For året som helhed forventes fortsat økonomisk vækst, men med begrænset inflation. Der forventes ikke større rentestigninger før senere, og det vil un-

derstøtte en fortsat, men behersket stigning i aktiekurserne.

Blandt risikofaktorerne bør fortsat nævnes den internationale politiske udvikling, og det vil kunne svække markedsforventningerne.

Omdannelse til investeringsforening

Foreningen har i halvåret afholdt besluttende generalforsamlinger med sigte på en forventet omdannelse til investeringsforening senere på året.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2018, er uændret i forhold

til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2017.

Afdelingernes resultat, afkast og formue 1. halvår 2018

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Flex Momentum	-1,02	-1,03	-	83,92	84,96
C25 Momentum	3,13	7,98	-2,47	42,30	40,59
Europe Momentum	0,71	3,07	-0,35	44,19	41,49
Global Momentum	0,05	4,88	3,35	41,67	39,59
I alt	2,86			212,08	

Påtegninger

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2018 omfattende perioden 1. januar – 30. juni 2018 for Kapitalforeningen Falcon Invest.

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

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

Halvårsrapporten har i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes bestemmelser ikke været genstand for revision eller review.

København, den 29. august 2018

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse

Kapitalforeningen Falcon Invest

Jes Damsted
formand

Steen Samuelsen
næstformand

Steen B. Jørgensen

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2018

Halvårsregnskab – Afdeling Flex Momentum

Fakta om Afdeling Flex Momentum

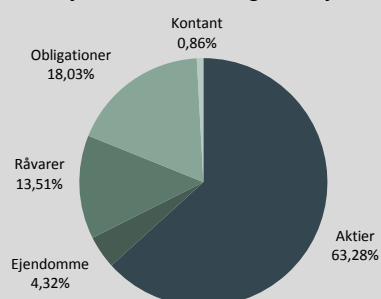
Unoteret/stiftet	2017
Akkumulerende	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Intet
ÅOP	2,21
Indirekte handelsomkostninger	0,12

Porteføljens 10 største positioner *)

1	iShares Core S&P 500	12,04%
2	Vanguard FTSE Europe	11,94%
3	iShares Core S&P Total U.S. Stock Market	10,45%
4	Xtrackers MSCI USA UCITS	10,41%
5	iShares Core EUR Bond	9,48%
6	iShares EUR High Yield Corp Bond	8,55%
7	iShares Gold Trust	7,64%
8	Vanguard FTSE Pacific	7,47%
9	WisdomTree Connt. Commodity Index	5,87%
10	iShares Global Reit	4,32%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2018

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



Kursudvikling (indekseret 10 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2017 ¹⁾	2018
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat		-1,02
Investorerens formue		83,92
Cirkulerende andele (nominel værdi)		84,96
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.		98,79
Halvårets afkast i procent		-1,03
Sharpe ratio ³⁾		-
Standardafvigelse ³⁾		-
Omkostningsprocent ²⁾		0,75
Tracking error ³⁾		-
Benchmark		
Intet		-

Bemærk:
 1) Afdelingen er stiftet i februar 2017, første handelsdag den 1. september 2017.
 2) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.
 3) Afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Flex Momentum

Resultatopgørelse 1. halvår 2018

(1.000 kr.)	Note	2018
Renter og udbytter		836
Kursgevinster og -tab		-1.122
Administrationsomkostninger		-634
Resultat før skat		-920
Skat		-104
Halvårets nettoresultat		-1.024

Balance, ultimo 1. halvår 2018 samt ultimo 2017

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
Aktiver			
Likvide midler		913	650
Kapitalandele	1	88.591	83.427
Andre aktiver		24	71
Aktiver i alt	2	89.528	84.148
Passiver			
Investorerens formue		89.287	83.925
Anden gæld		241	223
Passiver i alt		89.528	84.148

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2017	2018
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	0,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 63,8 pct. placeret i aktiebaserede afdelinger, 18,2 pct. i obligationsbaserede afdelinger, 13,6 pct. i Råvarer og 4,4 pct. i Ejendomme.

Halvårsregnskab – Afdeling C25 Momentum

Fakta om Afdeling C25 Momentum

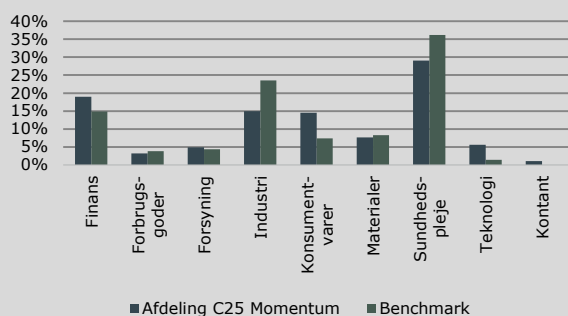
Unoteret/stiftet	2017
Akkumulerende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	OMX C25 Cap inkl. udbytte
ÅOP	1,85
Indirekte handelsomkostninger	0,06

Porteføljens 10 største positioner *)

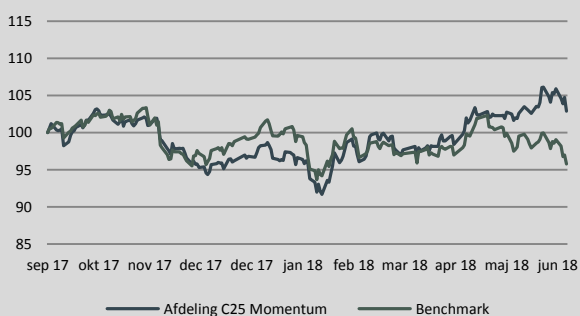
1	GN Store Nord	7,65%
2	William Demant Holding	6,99%
3	Chr. Hansen Holding	6,49%
4	Tryg	6,44%
5	DSV	6,30%
6	Royal Unibrew	4,98%
7	Ørsted	4,89%
8	Lundbeck	4,53%
9	AMBU	4,46%
10	Rockwool Int. B	4,00%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2018

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



Kursudvikling (indekseret 10 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2017 ¹⁾	2018
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat		3,13
Investorerens formue		42,30
Cirkulerende andele (nominel værdi)		40,59
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.		104,20
Halvårets afkast i procent		7,98
Sharpe ratio ³⁾		-
Standardafvigelse ³⁾		-
Omkostningsprocent ²⁾		1,58
Tracking error ³⁾		-
Active Share		57,64
Benchmark		
Benchmark afkast i procent		-2,47
Sharpe ratio ³⁾		-
Standardafvigelse ³⁾		-

Bemærk: 1) Afdelingen er stiftet i februar 2017, første handelsdag den 1. september 2017.

2) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

3) Afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling C25 Momentum

Resultatopgørelse 1. halvår 2018

(1.000 kr.)	Note	2018
Renter og udbytter		700
Kursgevinster og -tab		3.170
Administrationsomkostninger		-638
Resultat før skat		3.232
Skat		-105
Halvårets nettoresultat		3.127

Balance, ultimo 1. halvår 2018 samt ultimo 2017

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
Aktiver			
Likvide midler		275	424
Kapitalandele	1	38.982	42.194
Andre aktiver		20	24
Aktiver i alt	2	39.277	42.642
Passiver			
Investorerens formue		39.169	42.295
Anden gæld		108	347
Passiver i alt		39.277	42.642

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2017	2018
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	1,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 29,4 pct. placeret i Sundhedspleje, 19,2 pct. i Finans, 15,1 pct. i Industri, 14,7 pct. i Konsumentvarer, 7,7 pct. i Materialer, 5,7 pct. i Teknologi og 8,2 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Europe Momentum

Fakta om Afdeling Europe Momentum

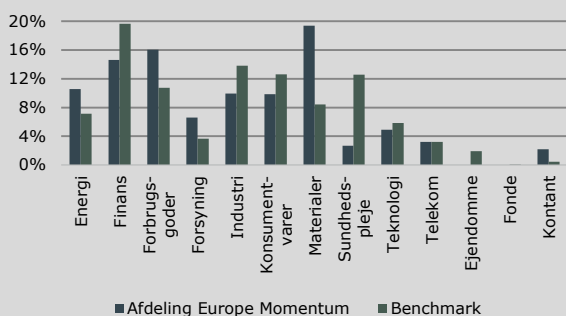
Unoteret/stiftet	2017
Akkumulerende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Stoxx Europe 600 inkl. udbytte
ÅOP	2,06
Indirekte handelsomkostninger	0,17

Porteføljens 10 største positioner *)

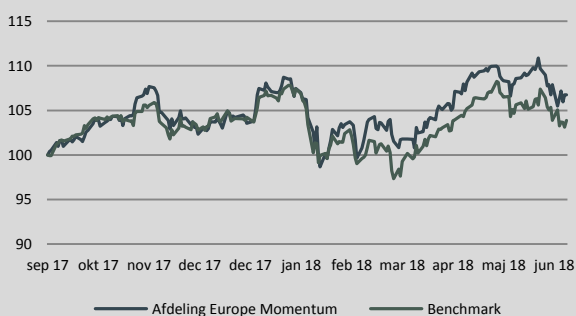
1	Moncler	4,22%
2	Neste	3,74%
3	Kering	3,71%
4	Umicore	3,48%
5	SCA B	3,45%
6	TUI	3,35%
7	Aker BP	2,69%
8	Fortum	2,66%
9	Stora Enso	2,65%
10	CA Immobilien	2,58%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2018

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



Kursudvikling (indekseret 10 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2017 ¹⁾	2018
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat		0,71
Investorerens formue		44,19
Cirkulerende andele (nominel værdi)		41,49
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.		106,50
Halvårets afkast i procent		3,07
Sharpe ratio ³⁾		-
Standardafvigelse ³⁾		-
Omkostningsprocent ²⁾		1,18
Tracking error ³⁾		-
Active Share		91,26
Benchmark		
Benchmark afkast i procent		-0,35
Sharpe ratio ³⁾		-
Standardafvigelse ³⁾		-

Bemærk: 1) Afdelingen er stiftet i februar 2017, første handelsdag den 1. september 2017.

2) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

3) Afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Europe Momentum

Resultatopgørelse 1. halvår 2018

(1.000 kr.)	Note	2018
Renter og udbytter		714
Kursgevinster og -tab		533
Administrationsomkostninger		-464
Resultat før skat		783
Skat		-76
Halvårets nettoresultat		707

Balance, ultimo 1. halvår 2018 samt ultimo 2017

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
Aktiver			
Likvide midler		305	946
Kapitalandele	1	26.332	43.463
Andre aktiver		24	26
Aktiver i alt	2	26.661	44.435
Passiver			
Investorerens formue		26.588	44.189
Anden gæld		73	246
Passiver i alt		26.661	44.435

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2017	2018
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	97,8
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	2,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 19,8 pct. placeret i Materialer, 16,4 pct. i Forbrugsgoder, 14,9 pct. i Finans, 10,8 pct. i Energi, 10,2 pct. i Industri, 10,1 pct. i Konsumentvarer, 6,7 pct. i Forsyning, 5,0 pct. i Teknologi og 6,1 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Global Momentum

Fakta om Afdeling Global Momentum

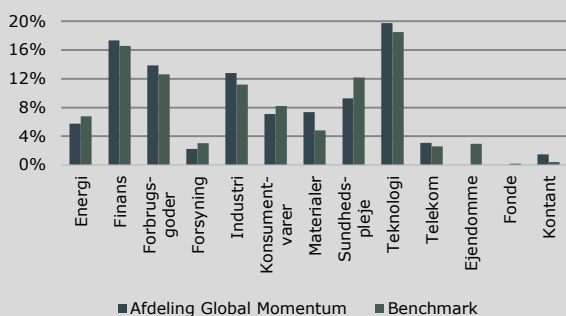
Unoteret/stiftet	2018
Akkumulerende	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	iShares MSCI World EFT inkl. udbytte
ÅOP	2,60
Indirekte handelsomkostninger	0,26

Porteføljens 10 største positioner *)

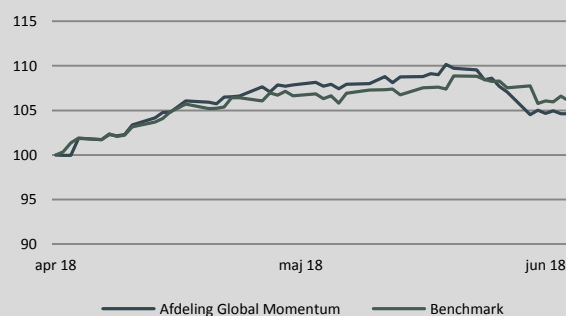
1	Align Technology	1,66%
2	Adobe Systems	1,44%
3	Mastercard	1,43%
4	Valero Energy Group	1,39%
5	S&P Global	1,35%
6	Moody's Corporation	1,32%
7	T Rowe Price Group	1,32%
8	Progressive Corporation	1,27%
9	Total Systems Services	1,26%
10	PVH Corporation	1,26%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2018

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



Kursudvikling (indekseret 2 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2017 ¹⁾	2018
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat		0,05
Investorerens formue		41,67
Cirkulerende andele (nominel værdi)		39,59
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.		105,25
Halvårets afkast i procent		4,88
Sharpe ratio ³⁾		-
Standardafvigelse ³⁾		-
Omkostningsprocent ²⁾		0,55
Tracking error ³⁾		-
Active Share		83,75
Benchmark		
Benchmark afkast i procent		3,35
Sharpe ratio ³⁾		-
Standardafvigelse ³⁾		-

Bemærk: 1) Afdelingen er stiftet i november 2017, første handelsdag den 23. april 2018.

2) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

3) Afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Global Momentum

Resultatopgørelse 1. halvår 2018

(1.000 kr.)	Note	2018
Renter og udbytter		98
Kursgevinster og -tab		119
Administrationsomkostninger		-154
Resultat før skat		63
Skat		-14
Halvårets nettoresultat		49

Balance, ultimo 1. halvår 2018 samt ultimo 2017

(1.000 kr.)	Note	2018
Aktiver		
Likvide midler		593
Kapitalandele	1	41.110
Andre aktiver		18
Aktiver i alt	2	41.721
Passiver		
Investorenes formue		41.666
Anden gæld		55
Passiver i alt		41.721

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2018
Fordeling af finansielle instrumenter	
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,5
	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 20,0 pct. placeret i Teknologi, 17,6 pct. i Finans, 14,1 pct. i Forbrugsgoder, 13,0 pct. i Industri, 9,4 pct. i Sundhedspleje, 7,5 pct. i Materialer, 7,2 pct. i Konsumentvarer, 5,8 pct. i Energi og 5,4 pct. i andre sektorer.

Kapitalforeningen
Falcon Invest
Badstuestræde 20
1209 København K
www.falconinvest.dk