

Investeringsforeningen
Falcon Invest

Halvårsrapport 2019



FALCON
INVEST

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen Falcon Invest
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.falconinvest.dk
E-mail: falcon@invest-administration.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 Jørgensen (næstformand)
Kirsten Hede

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 Helmuhs Vej 4, Postboks 250
2000 Frederiksberg
Telefon: 73 23 30 00

Depotselskab 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 2019 | 5 |
| Afdeling Flex Momentum | |
| Hoved- og nøgletal | 6 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 7 |
| Afdeling Danske Aktier 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 for 1. halvår 2019 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

Verdensøkonomien har i halvåret været præget af fortsat økonomisk vækst, men dog med aftagende styrke.

Tidligere forventninger om renteforhøjelser har således været afløst af forventninger om uændret eller måske yderligere faldende rente, og det har haft gennemslag i markedsrenterne i halvåret.

De globale aktiemarkeders kurser har i halvåret været stigende, dog med mærkbare udsving undervejs. Det er en afspejling af det lave renteniveau og fortsat pæn indtjeningsudvikling i virksomhederne.

For året som helhed forventes fortsat økonomisk vækst og begrænset inflation, og det peger på fortsat lave renter og fortsatte, men dog moderate stigninger i aktiemarkedene.

Blandt risikofaktorerne bør nævnes udsigterne for den økonomiske vækst og navnlig risikoen for en større nedgang i væksten, ligesom en række politiske dagsordener med global betydning kan svække markedsudsigterne.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2019, er uændret i forhold

til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2018.

Afdelingernes resultat, afkast og formue 1. halvår 2019

| Afdeling | Resultat (mio. kr.) | Afkast (pct.) | Benchmark afkast (pct.) | Formue ultimo (mio. kr.) | Cirkulerende andele (nom. mio.) |
|------------------------|------------------------|------------------|-------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|
| Flex Momentum | 7,02 | 9,68 | - | 75,79 | 74,46 |
| Danske Aktier Momentum | 9,71 | 19,44 | 14,70 | 61,45 | 58,04 |
| Europe Momentum | 5,95 | 14,34 | 17,30 | 40,04 | 38,72 |
| Global Momentum | 8,06 | 16,97 | 17,57 | 56,85 | 52,74 |
| I alt | 30,74 | | | 234,12 | |

Påtegninger

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2019 for Investeringsforeningen Falcon Invest.

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

Halvårsregnskabet for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2019.

København, den 29. august 2019

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse

Investeringsforeningen Falcon Invest

Jes Damsted
formand

Steen Jørgensen
næstformand

Kirsten Hede

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2019

Halvårsregnskab – Afdeling Flex Momentum

Fakta om Afdeling Flex Momentum

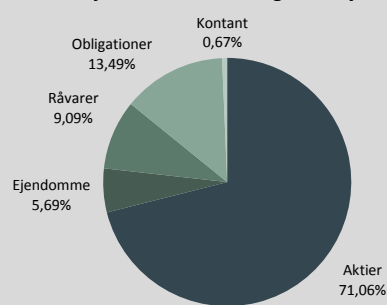
| | |
|-------------------------------|-------|
| Børsnoteret/stiftet | 2018 |
| Akkumulerende | |
| Risikokategori | 5 |
| Risikoprofil | Gul |
| Benchmark | Intet |
| ÅOP | 1,96 |
| Indirekte handelsomkostninger | 0,08 |

Porteføljens 10 største positioner *)

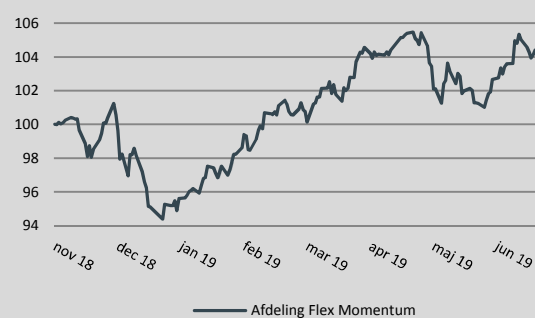
| | | |
|----|------------------------------|--------|
| 1 | Xtrackers MSCI USA UCITS EFT | 15,26% |
| 2 | FTSE Dev. Europe | 12,82% |
| 3 | iShares Core S&P 500 | 11,09% |
| 4 | Vanguard FTSE NA | 7,59% |
| 5 | Vanguard FTSE Pacific ETF | 6,80% |
| 6 | iShares Core Euro Bond | 6,80% |
| 7 | iShares ETF HyBonds | 6,69% |
| 8 | iShares Gold Trust | 5,93% |
| 9 | iShares Global Reit ETF | 5,69% |
| 10 | iShares Core EM IMI UCITS | 5,52% |

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2019

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2019



Kursudvikling (indekseret 8 måneder)



Hoved- og nøgletal

| | 2019 |
|-------------------------------------|--------|
| Hovedtal i mio. kr. | |
| Halvårets nettoresultat | 7,02 |
| Investorerens formue | 75,79 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 74,46 |
| Nøgletal pr. andel | |
| Indre værdi pr. andel, kr. | 101,79 |
| Halvårets afkast i procent | 9,68 |
| Sharpe ratio ³⁾ | I/R |
| Standardafvigelse ³⁾ | I/R |
| Omkostningsprocent ²⁾ | 0,75 |
| Benchmark | |
| Intet | - |

Bemærk: 1) Afdelingen er stiftet juni 2018, første handelsdag den 5. november 2018
 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 2019

| (1.000 kr.) | Note | 2019 |
|--------------------------------|------|--------------|
| Renter og udbytter | | 631 |
| Kursgevinster og -tab | | 6.977 |
| Administrationsomkostninger | | -567 |
| Resultat før skat | | 7.041 |
| Skat | | -23 |
| Halvårets nettoresultat | | 7.018 |

Balance, ultimo 1. halvår 2019 samt ultimo 2018

| (1.000 kr.) | Note | 2018 | 2019 |
|-----------------------|----------|---------------|---------------|
| Aktiver | | | |
| Likvide midler | | 657 | 295 |
| Obligationer | | 7.146 | - |
| Kapitalandele | 1 | 65.166 | 75.509 |
| Andre aktiver | | 94 | 214 |
| Aktiver i alt | 2 | 73.063 | 76.018 |
| Passiver | | | |
| Investorerens formue | | 72.816 | 75.788 |
| Anden gæld | | 247 | 230 |
| Passiver i alt | | 73.063 | 76.018 |

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

| (pct.) | 2018 | 2019 |
|--|--------------|--------------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,0 | 99,3 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 1,0 | 0,7 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 71,5 pct. placeret i aktiebaserede afdelinger, 13,6 pct. i obligationsbaserede afdelinger, 9,2 pct. i Råvarer og 5,7 pct. i Ejendomme.

Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Momentum

Fakta om Afdeling Danske Aktier Momentum

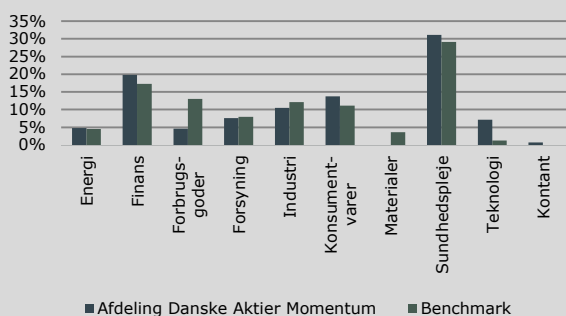
| | |
|-------------------------------|-----------------------------|
| Børsnoteret/stiftet | 2018 |
| Akkumulerende | |
| Risikokategori | 6 |
| Risikoprofil | Gul |
| Benchmark | OMX Copenhagen Large Cap GI |
| ÅOP | 1,65 |
| Indirekte handelsomkostninger | 0,03 |

Porteføljens 10 største positioner *)

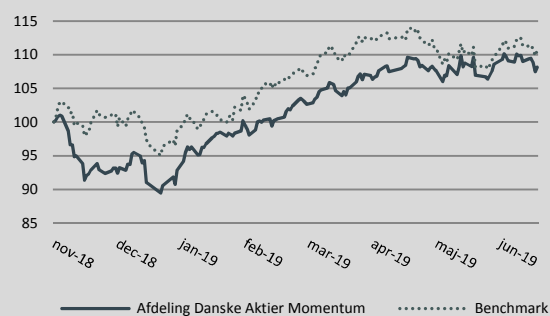
| | | |
|----|---------------|-------|
| 1 | Ørsted | 7,63% |
| 2 | Tryg | 7,53% |
| 3 | Coloplast B | 7,38% |
| 4 | SimCorp | 7,11% |
| 5 | GN Store Nord | 6,56% |
| 6 | DSV | 4,99% |
| 7 | Carlsberg B | 4,78% |
| 8 | Novo Nordisk | 4,77% |
| 9 | Vestas | 4,76% |
| 10 | ALK-Abelló. B | 4,16% |

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2019

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2019



Kursudvikling (indekseret 8 måneder)



Hoved- og nøgletal

| | 2019 |
|-------------------------------------|--------|
| Hovedtal i mio. kr. | |
| Halvårets nettoresultat | 9,71 |
| Investorerens formue | 61,45 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 58,04 |
| Nøgletal pr. andel | |
| Indre værdi pr. andel, kr. | 105,87 |
| Halvårets afkast i procent | 19,44 |
| Sharpe ratio ³⁾ | I/R |
| Standardafvigelse ³⁾ | I/R |
| Omkostningsprocent ²⁾ | 0,82 |
| Tracking error ³⁾ | I/R |
| Active Share | 49,87 |
| Benchmark | |
| Benchmark afkast i procent | 14,70 |
| Sharpe ratio ³⁾ | I/R |
| Standardafvigelse ³⁾ | I/R |

Bemærk: 1) Afdelingen er stiftet juni 2018, første handelsdag den 5. november 2018

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

3) Afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Momentum

Resultatopgørelse 1. halvår 2019

| (1.000 kr.) | Note | 2019 |
|--------------------------------|------|--------------|
| Renter og udbytter | | 842 |
| Kursgevinster og -tab | | 9.482 |
| Administrationsomkostninger | | -487 |
| Resultat før skat | | 9.837 |
| Skat | | -126 |
| Halvårets nettoresultat | | 9.711 |

Balance, ultimo 1. halvår 2019 samt ultimo 2018

| (1.000 kr.) | Note | 2018 | 2019 |
|-----------------------|----------|---------------|---------------|
| Aktiver | | | |
| Likvide midler | | 484 | 395 |
| Kapitalandele | 1 | 47.507 | 61.206 |
| Andre aktiver | | - | 71 |
| Aktiver i alt | 2 | 47.991 | 61.672 |
| Passiver | | | |
| Investorerens formue | | 47.813 | 61.451 |
| Anden gæld | | 178 | 221 |
| Passiver i alt | | 47.991 | 61.672 |

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

| (pct.) | 2018 | 2019 |
|--|--------------|--------------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,0 | 99,2 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 1,0 | 0,8 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 31,3 pct. placeret i Sundhedspleje, 19,9 pct. i Finans, 13,9 pct. i Konsumentvarer, 10,6 pct. i Industri, 7,7 pct. i Forsyning, 7,2 pct. i Teknologi og 9,4 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Europe Momentum

Fakta om Afdeling Europe Momentum

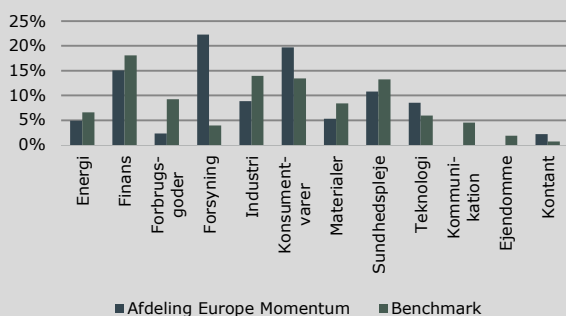
| | |
|-------------------------------|--------------------------------|
| Børsnoteret/stiftet | 2018 |
| Akkumulerende | |
| Risikokategori | 6 |
| Risikoprofil | Gul |
| Benchmark | Stoxx Europe 600 inkl. udbytte |
| ÅOP | 2,35 |
| Indirekte handelsomkostninger | 0,11 |

Porteføljens 10 største positioner *)

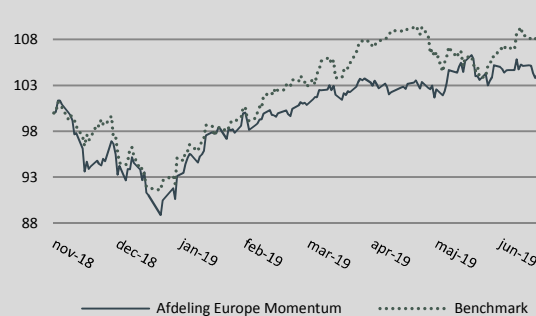
| | | |
|----|--------------------|-------|
| 1 | Swiss Life Holding | 3,56% |
| 2 | Iberdrola | 3,48% |
| 3 | Tryg | 3,47% |
| 4 | Nestle SA | 3,44% |
| 5 | Experian | 3,38% |
| 6 | Wolters Kluwer | 3,35% |
| 7 | Diageo | 3,28% |
| 8 | Roche Holding | 3,27% |
| 9 | Ørsted | 2,59% |
| 10 | Safran | 2,58% |

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2019

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2019



Kursudvikling (indekseret 8 måneder)



Hoved- og nøgletal

| | 2019 |
|-------------------------------------|--------|
| Hovedtal i mio. kr. | |
| Halvårets nettoresultat | 5,95 |
| Investorerens formue | 40,04 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 38,72 |
| Nøgletal pr. andel | |
| Indre værdi pr. andel, kr. | 103,40 |
| Halvårets afkast i procent | 14,34 |
| Sharpe ratio ³⁾ | I/R |
| Standardafvigelse ³⁾ | I/R |
| Omkostningsprocent ²⁾ | 0,79 |
| Tracking error ³⁾ | I/R |
| Active Share | 81,88 |
| Benchmark | |
| Benchmark afkast i procent | 17,30 |
| Sharpe ratio ³⁾ | I/R |
| Standardafvigelse ³⁾ | I/R |

Bemærk: 1) Afdelingen er stiftet juni 2018, første handelsdag den 5. november 2018

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 2019

| (1.000 kr.) | Note | 2019 |
|--------------------------------|------|--------------|
| Renter og udbytter | | 815 |
| Kursgevinster og -tab | | 5.600 |
| Administrationsomkostninger | | -355 |
| Resultat før skat | | 6.060 |
| Skat | | -110 |
| Halvårets nettoresultat | | 5.950 |

Balance, ultimo 1. halvår 2019 samt ultimo 2018

| (1.000 kr.) | Note | 2018 | 2019 |
|-----------------------|----------|---------------|---------------|
| Aktiver | | | |
| Likvide midler | | 1.208 | 737 |
| Kapitalandele | 1 | 40.276 | 39.271 |
| Andre aktiver | | 26 | 157 |
| Aktiver i alt | 2 | 41.510 | 40.165 |
| Passiver | | | |
| Investorerens formue | | 41.347 | 40.037 |
| Anden gæld | | 163 | 128 |
| Passiver i alt | | 41.510 | 40.165 |

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

| (pct.) | 2018 | 2019 |
|--|--------------|--------------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 97,0 | 97,8 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 3,0 | 2,2 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 22,8 pct. placeret i Forsyning, 20,1 pct. i Konsumentvarer, 15,4 pct. i Finans, 11,0 pct. i Sundhedspleje, 9,1 pct. i Industri, 8,8 pct. i Teknologi, 5,4 pct. i Materialer, 5,0 pct. i Energi og 2,4 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Global Momentum

Fakta om Afdeling Global Momentum

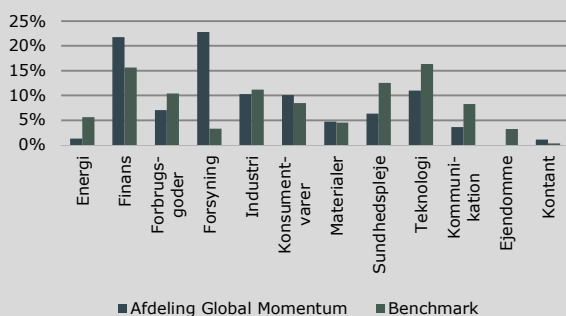
| | |
|-------------------------------|--------------------------------------|
| Unoteret/stiftet | 2018 |
| Akkumulerende | |
| Risikokategori | 5 |
| Risikoprofil | Gul |
| Benchmark | iShares MSCI World EFT inkl. udbytte |
| ÅOP | 2,11 |
| Indirekte handelsomkostninger | 0,10 |

Porteføljens 10 største positioner *)

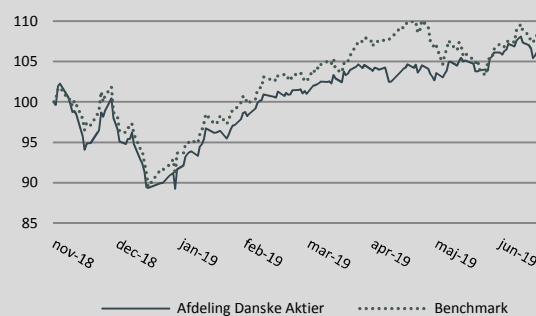
| | | |
|----|------------------------------|-------|
| 1 | Ball Corporation | 1,43% |
| 2 | VeriSign Inc. | 1,35% |
| 3 | Thomson Reuters Corporation | 1,35% |
| 4 | American Water Works | 1,32% |
| 5 | Chipotle Mexican Grill | 1,30% |
| 6 | Proctor & Gamble | 1,30% |
| 7 | American Tower Corporation | 1,29% |
| 8 | American Electric Power Inc. | 1,27% |
| 9 | Welltower Inc. | 1,26% |
| 10 | Eversource Energy | 1,25% |

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2019

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2019



Kursudvikling (indekseret 8 måneder)



Hoved- og nøgletal

| | 2019 |
|-------------------------------------|--------|
| Hovedtal i mio. kr. | |
| Halvårets nettoresultat | 8,06 |
| Investorerens formue | 56,85 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 52,74 |
| Nøgletal pr. andel | |
| Indre værdi pr. andel, kr. | 107,79 |
| Halvårets afkast i procent | 16,97 |
| Sharpe ratio ³⁾ | I/R |
| Standardafvigelse ³⁾ | I/R |
| Omkostningsprocent ²⁾ | 0,82 |
| Tracking error ³⁾ | I/R |
| Active Share | 85,80 |
| Benchmark | |
| Benchmark afkast i procent | 17,57 |
| Sharpe ratio ³⁾ | I/R |
| Standardafvigelse ³⁾ | I/R |

Bemærk: 1) Afdelingen er stiftet juni 2018, første handelsdag den 5. november 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 2019

| (1.000 kr.) | Note | 2019 |
|--------------------------------|------|--------------|
| Renter og udbytter | | 712 |
| Kursgevinster og -tab | | 7.856 |
| Administrationsomkostninger | | -443 |
| Resultat før skat | | 8.125 |
| Skat | | -62 |
| Halvårets nettoresultat | | 8.063 |

Balance, ultimo 1. halvår 2019 samt ultimo 2018

| (1.000 kr.) | Note | 2018 | 2019 |
|-----------------------|----------|---------------|---------------|
| Aktiver | | | |
| Likvide midler | | 564 | 508 |
| Kapitalandele | 1 | 44.348 | 56.413 |
| Andre aktiver | | 18 | 105 |
| Aktiver i alt | 2 | 44.930 | 57.026 |
| Passiver | | | |
| Investorerens formue | | 44.773 | 56.847 |
| Anden gæld | | 157 | 179 |
| Passiver i alt | | 44.930 | 57.026 |

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

| (pct.) | 2018 | 2019 |
|--|--------------|--------------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 98,7 | 98,9 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 1,3 | 1,1 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 23,1 pct. placeret i Forsyning, 22,0 pct. i Finans, 11,1 pct. i Teknologi, 10,4 pct. i Industri, 10,2 pct. i Konsumentvarer, 7,1 pct. i Forbrugsgoder, 6,4 pct. i Sundhedspleje, 4,8 pct. i Materialer og 4,9 pct. i andre sektorer.

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