

**Investeringsforeningen  
Falcon Invest**

# Halvårsrapport 2023



**FALCON**  
INVEST

## Foreningsoplysninger

### Forening

Investeringsforeningen Falcon Invest  
Badstuestræde 20, 1209 København K  
Telefon: 38 14 66 00  
Hjemmeside: [www.falconinvest.dk](http://www.falconinvest.dk)  
E-mail: [falcon@ia.dk](mailto: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

### 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

### Depotselskab 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

## Indhold

Foreningsoplysninger	2
Resultat og formue	3
Anvendt regnskabspraksis	3
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	4
<b>Halvårsregnskab</b>	
1. januar – 30. juni 2023	5
<b>Afdeling Falcon Danske Aktier Momentum</b>	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse, balance og noter	7
<b>Afdeling Falcon Brighter Future</b>	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse, balance og noter	9

## Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2023 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De finansielle markeder har i halvåret været præget af stigende aktiekurser, dog med betydelige udsving, og fortsat stigende renter.

Kursstigningerne på aktiemarkederne har gjort sig gældende både globalt og herhjemme. Mens de globale aktiemarkeder under ét er steget med 11,5 pct., har stigningen på det danske marked udgjort 8,2 pct. Samtidig er renteniveauet steget, og renten på en 10-årig dansk statsobligation udgjorde ved halvårsskiftet 2,7 pct. mod 2,5 pct. ved årets start.

Det er den generelle positive udvikling i den globale økonomi, som har bidraget til stigningerne i både aktier og renter.

Samtidig viser inflationen, som sidste år steg betydeligt som følge af energiprisstigninger i kølvandet af den russiske invasion af Ukraine, igen en nedadgående tendens.

### Fusion af afdelinger

I løbet af halvåret er der gennemført en fusion af afdelingerne Falcon Brighter Future, Falcon Flex Momentum, Falcon Europe Momentum og Falcon Global Momentum med førstnævnte som den fortsættende afdeling.

## Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2023, er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2022.

### Afdelingernes resultater, afkast og formuer 1. halvår 2023

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Falcon Danske Aktier Momentum	4,13	5,22	11,75	81,11	49,77
Falcon Brighter Future	1,57	3,15	12,58	141,96	129,81
I alt	5,70			223,07	

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2023 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 2023.

København, den 16. august 2023

Direktion  
Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard  
direktør

Bestyrelse  
Investeringsforeningen Falcon Invest

Jes Damsted  
formand

Steen B. Jørgensen

Kirsten Hede

# Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2023

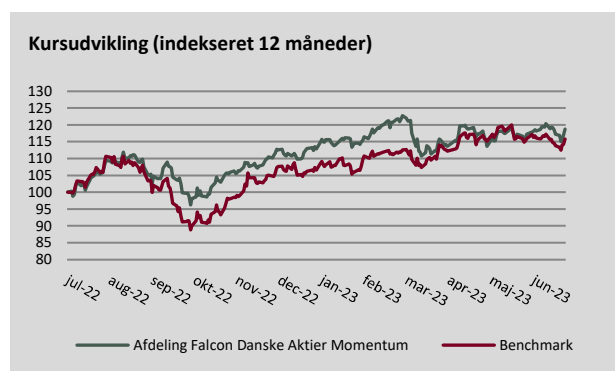
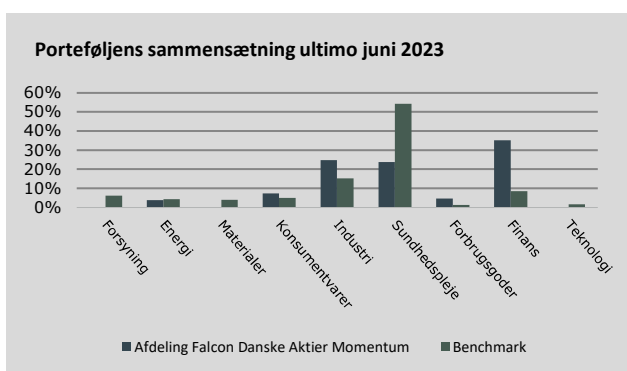
# Halvårsregnskab – Afdeling Falcon Danske Aktier Momentum

## Fakta om Afdeling Falcon Danske Aktier Momentum

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	OMX Copenhagen Large Cap GI

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0060534915	9,08%
2 - Danske Bank	DK0010274414	6,15%
3 - Jyske Bank	DK0010307958	6,04%
4 - FLSmidth	DK0010234467	5,91%
5 - DSV	DK0060079531	5,01%
6 - Nordea Bank	FI4000297767	4,95%
7 - Carlsberg B	DK0010181759	4,89%
8 - Genmab	DK0010272202	4,51%
9 - Zealand Pharma	DK0060257814	4,33%
10 - ISS	DK0060542181	3,75%



## Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-23,18	4,13
Investorenes formue	79,49	81,11
Cirkulerende andele (nominel værdi)	58,02	49,77
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	137,00	162,97
Halvårets afkast i procent	-18,52	5,22
Sharpe ratio	0,52	0,57
Standardafvigelse	17,50	16,80
Omkostningsprocent	0,74	0,83
Tracking error	5,95	8,55
Active Share	60,26	61,45
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-11,54	11,75
Sharpe ratio	1,30	0,95
Standardafvigelse	14,51	16,90

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

# Halvårsregnskab – Afdeling Falcon Danske Aktier Momentum

## Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		3.378	2.251
Kursgevinster og -tab		-25.259	2.870
Administrationsomkostninger		-791	-678
<b>Resultat før skat</b>		<b>-22.672</b>	<b>4.444</b>
Skat		-507	-317
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-23.179</b>	<b>4.127</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		329	951
Kapitalandele	1	82.078	80.381
Andre aktiver		-	22
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>82.407</b>	<b>81.353</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		82.125	81.114
Anden gæld		282	239
<b>Passiver i alt</b>		<b>82.407</b>	<b>81.353</b>

## Noter

### Note 1 - Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	98,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	1,2
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 35,48 pct. placeret i Finans, 25,02 pct. i Industri, 23,91 pct. i Sundhedspleje, 7,3 pct. i Konsumentvarer, 4,58 pct. i Forbrugsgoder og 3,72 pct. i andre sektorer.

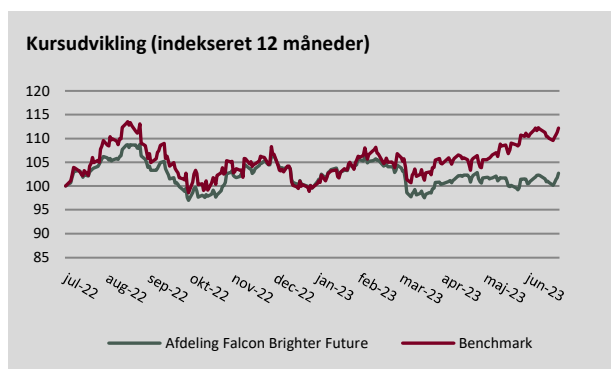
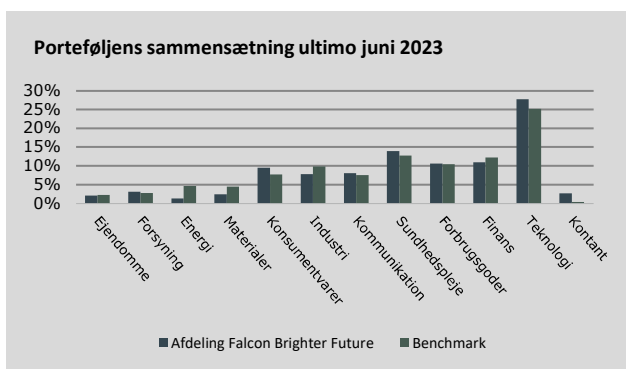
# Halvårsregnskab – Afdeling Falcon Brighter Future

## Fakta om Afdeling Falcon Brighter Future

Børsnoteret/stiftet	2019
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World inkl. udbytte

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Apple	US0378331005	4,98%
2 - Microsoft	US5949181045	4,31%
3 - Alphabet-CL C	US02079K1079	3,32%
4 - NVIDIA	US67066G1040	3,29%
5 - Eli Lilly	US5324571083	2,79%
6 - L'oreal	FR0000120321	2,21%
7 - Visa	US92826C8394	2,09%
8 - Berkshire Hathaway	US0846707026	2,02%
9 - Costo Wholesale	US22160K1051	1,98%
10 - Merck	US58933Y1055	1,86%



## Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-6,45	1,57
Investorenes formue	36,28	141,96
Cirkulerende andele (nominel værdi)	34,37	129,81
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	105,56	109,36
Halvårets afkast i procent	-15,14	3,15
Sharpe ratio	-	0,33
Standardafvigelse	-	13,73
Omkostningsprocent	0,84	1,65
Tracking error	-	5,94
Active Share	90,63	67,61
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-13,62	12,58
Sharpe ratio	-	0,82
Standardafvigelse	-	14,75

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.



# Halvårsregnskab – Afdeling Falcon Brighter Future

## Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		614	656
Kursgevinster og -tab		-6.642	1.838
Administrationsomkostninger		-324	-839
<b>Resultat før skat</b>		<b>-6.352</b>	<b>1.655</b>
Skat		-96	-82
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-6.447</b>	<b>1.574</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		416	7.364
Kapitalandele	1	33.394	138.194
Andre aktiver		70	229
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>33.880</b>	<b>145.787</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue		33.793	141.964
Anden gæld		87	3.823
<b>Passiver i alt</b>		<b>33.880</b>	<b>145.787</b>

## Noter

### Note 1 - Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6	94,8
Øvrige finansielle instrumenter	1,4	5,2
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 28,5 pct. placeret i Teknologi, 14,27 pct. i Sundhedspleje, 11,25 pct. i Finans, 10,85 pct. i Forbrugsgoder, 9,75 pct. i Konsumentvarer og 25,38 pct. i andre sektorer.

## Halvårsregnskab – Afdeling Falcon Brighter Future

Note 3 - Fusion

Resultatopgørelse for Falcon Flex Momentum (ophørende afdeling)

<b>(1.000 kr.)</b>	
Renter og udbytter	821
Kursgevinster og -tab	2.324
Administrationsomkostninger	-548
Skat	-92
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.505</b>

Balance for Falcon Flex Momentum (ophørende afdeling)

<b>(1.000 kr.)</b>	
<b>Aktiver</b>	
Likvide midler	1.340
Kapitalandele	55.583
Andre aktiver	67
<b>Aktiver i alt</b>	<b>56.990</b>
<b>Passiver</b>	
Investorerne formue	56.745
Anden gæld	245
<b>Passiver i alt</b>	<b>56.990</b>

Formueopgørelse for Falcon Flex Momentum (ophørende afdeling)

Investorerne formue, primo	60.449
Emission i året	-
Indløsning i året	-6.222
Emissionstillæg	-
Indløsningsfradrag	13
Overført fra resultatopgørelse	2.505
<b>Investorerne formue</b>	<b>56.745</b>

Regnskabsperioden for den ophørende afdeling omfatter 01.01.2023 – 16.06.2023.

På ombytningsdagen fik afdeling Falcon Brighter Future tilført ovennævnte aktiver til dagsværdier. For medlemmerne i den fortsættende afdeling har fusionen således haft samme virkning som ved tilgang af midler ved en traditionel emission af andele.

Fusionen havde baggrund i de lave formuer, og at fusionen ville kunne bringe omkostningsniveauet ned.

## Halvårsregnskab – Afdeling Falcon Brighter Future

Resultatopgørelse for Falcon Global Momentum (ophørende afdeling)

<b>(1.000 kr.)</b>	
Renter og udbytter	484
Kursgevinster og -tab	-683
Administrationsomkostninger	-371
Skat	-56
<b>Periodens resultat</b>	<b>-626</b>

Balance for Falcon Global Momentum (ophørende afdeling)

<b>(1.000 kr.)</b>	
<b>Aktiver</b>	
Likvide midler	2.443
Kapitalandele	32.528
Andre aktiver	35
<b>Aktiver i alt</b>	<b>35.006</b>
<b>Passiver</b>	
Investorerens formue	34.846
Anden gæld	160
<b>Passiver i alt</b>	<b>35.006</b>

Formueopgørelse for Falcon Global Momentum (ophørende afdeling)

Investorerens formue, primo	42.529
Emission i året	-
Indløsning i året	-7.071
Emissionstillæg	-
Indløsningsfradrag	14
Overført fra resultatopgørelse	-626
<b>Investorerens formue</b>	<b>34.846</b>

Regnskabsperioden for den ophørende afdeling omfatter 01.01.2023 – 16.06.2023.

På ombytningsdagen fik afdeling Falcon Brighter Future tilført ovennævnte aktiver til dagsværdier. For medlemmerne i den fortsættende afdeling har fusionen således haft samme virkning som ved tilgang af midler ved en traditionel emission af andele.

Fusionen havde baggrund i de lave formuer, og at fusionen ville kunne bringe omkostningsniveauet ned.

## Halvårsregnskab – Afdeling Falcon Brighter Future

Resultatopgørelse for Falcon Europe Momentum (ophørende afdeling)

<b>(1.000 kr.)</b>	
Renter og udbytter	628
Kursgevinster og -tab	198
Administrationsomkostninger	-224
Skat	-77
<b>Periodens resultat</b>	<b>525</b>

Balance for Falcon Europe Momentum (ophørende afdeling)

<b>(1.000 kr.)</b>	
<b>Aktiver</b>	
Likvide midler	1.532
Kapitalandele	18.459
Andre aktiver	67
<b>Aktiver i alt</b>	<b>20.058</b>
<b>Passiver</b>	
Investorerens formue	19.959
Anden gæld	99
<b>Passiver i alt</b>	<b>20.058</b>

Formueopgørelse for Falcon Europe Momentum (ophørende afdeling)

Investorerens formue, primo	20.818
Emission i året	-
Indløsning i året	-1.387
Emissionstillæg	-
Indløsningsfradrag	3
Overført fra resultatopgørelse	525
<b>Investorerens formue</b>	<b>19.959</b>

Regnskabsperioden for den ophørende afdeling omfatter 01.01.2023 – 16.06.2023.

På ombytningsdagen fik afdeling Falcon Brighter Future tilført ovennævnte aktiver til dagsværdier. For medlemmerne i den fortsættende afdeling har fusionen således haft samme virkning som ved tilgang af midler ved en traditionel emission af andele.

Fusionen havde baggrund i de lave formuer, og at fusionen ville kunne bringe omkostningsniveauet ned.