

Investeringsforeningen Falcon Invest

Årsrapport 2023

Revideret årsregnskab for 2023, godkendt af generalforsamlingen

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

For perioden 1. januar - 31. december 2023

Godkendt på generalforsamlingen den 14. marts 2024

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 2023 28. februar 2024

Generalforsamling 14. marts 2024

Halvårsrapport 2024 14. august 2024

Indhold

Ledelsesberetning

| | |
|---------------------------------|---|
| Årets resultat | 3 |
| De finansielle markeder i 2023 | 3 |
| Bæredygtighed og samfundsansvar | 4 |
| Andre forhold | 5 |

Påtegninger

| | |
|--|---|
| Ledelsespåtegning | 6 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 7 |

Beretning og årsregnskab

| | |
|-------------------------------|---|
| 1. januar – 31. december 2023 | 9 |
|-------------------------------|---|

Afdeling Falcon Danske Aktier Momentum

| | |
|-------------------------------------|----|
| Beretning | 10 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 11 |

Afdeling Falcon Brighter Future

| | |
|-------------------------------------|----|
| Beretning | 14 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 15 |

Fællesnote

| | |
|---|----|
| Ledelsen | 21 |
| Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere | 21 |
| Bestyrelses- og revisionshonorar | 21 |
| Anvendt regnskabspraksis | 22 |

Supplerende beretning i henhold til disclosureforordningen

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- Både de globale og danske aktiemarkeder sluttede efter store kursbevægelser året med høje afkast.
- De mange renteforhøjelser har dæmpet inflationen, uden at den økonomiske vækst er gået helt i stå.
- Den globale politiske risiko er yderligere forøget gennem krigen i Mellemøsten og spændinger i forhold til Kina.
- Vedvarende 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 2023 (mio. kr.) | Cirkulerende andele (nom. mio. kr.) |
|-------------------------------|------------------------|------------------|----------------------------|-------------------------------------|---|
| Falcon Danske Aktier Momentum | 6,13 | 8,53 | 21,24 | 71,39 | 42,47 |
| Falcon Brighter Future | 7,10 | 7,45 | 19,79 | 137,07 | 120,31 |
| I alt | 13,23 | | | 208,46 | |

Årets resultat

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 14. marts 2024.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat nåede for foreningens to afdelinger under ét op på 13,2 mio. kr. i 2023 mod -46,3 mio. kr. året forinden.

Begge foreningens afdelinger med investeringer i henholdsvis globale og danske aktier gav positive afkast som baggrund for årsresultatet. Afdelingernes resultater behandles nærmere i årsregnskabet for den enkelte afdeling.

Foreningens samlede formue faldt i 2023 med 13,0 pct. til 208,5 mio. kr. ved udgangen af året. Bag faldet ligger trods årets positive afkast en række indløsninger i foreningens afdelinger. Foreningen har i året reduceret antallet af afdelinger fra fem til to gennem sammenlægninger.

De finansielle markeder i 2023

Den økonomiske udvikling

Året 2023 har været præget af en fortsat, om end noget afdæmpet økonomisk vækst i det meste af den vestlige verden.

De mange renteforhøjelser, som er blevet gennemført i både USA og Europa, har haft den tilsigtede virkning i retning af igen at reducere den høje inflation, som i årene forinden fulgte perioden med COVID-19 og energiprisstigningerne efter Ruslands invasion af Ukraine.

Det er positivt, at inflationsfaldet har kunnet finde sted, uden at den økonomiske vækst er gået helt i stå eller er blevet negativ.

Den økonomiske udvikling har understøttet udviklingen i erhvervsvirksomhederne, som generelt har vist pæne resultater og skabt grundlag for stigende aktiekurser gennem året og indsnævring i de kreditspænd, som virksomhederne betaler ved deres låntagning.

Billedet er dog ved udgangen af året ikke udelukkende positivt. Økonomien i Kina og en række udviklingslande udvikler sig således mindre godt.

For Kinas vedkommende kan det henføres til mange års overinvesteringer i navnlig fast ejendom som følge af en særdeles ekspansiv økonomisk politik, og for flere udviklingslande kan det henføres til en traditionel afhængighed af råvareproduktion.

Det hører endvidere med i det samlede billede af verdensøkonomien, at den globale politiske risiko, som allerede gennem de senere år har været høj, er steget yderligere.

Krigen i Ukraine fortsætter, spændingerne i forhold til Kina er yderligere skærpet som følge af udviklingen i Taiwan, og krigen i Mellemøsten mellem Hamas i Gazastriben og Israel truer hele tiden med at brede sig i regionen.

Aktiemarkedet

Aktiemarkedene har gennem året været præget af en generel positiv udvikling, dog med betydelige udsving i takt med, at forventningerne til den økonomiske udvikling og renteutviklingen har ændret sig.

Starten af året og årets sidste måneder var præget af en mere positiv kursudvikling end den midterste del af året, hvor bekymringen for økonomi og inflation fyldte mere. De modgående bevægelser gennem året har indebåret et svært år for foreningens momentumstrategi, som har til formål at ramme trends og vendinger i markedsudviklingen.

Året har som helhed været præget af en afmatning af den økonomiske vækst og af de mange renteforhøjelser, som har fundet sted i både USA og Europa. Udviklingen har dog ikke ført til en egentlig recession eller forventninger herom, og det har understøttet udviklingen på aktiemarkedene.

Aktiekursudviklingen har dog på tværs af erhvervssektorer og regioner varieret mere. Det store fokus på teknologi og i særdeleshed kunstig intelligens har betydet, at en mindre række af store amerikanske teknologiselskaber, herunder Nvidia, Microsoft, Apple, Alphabet (Google) og Meta (Facebook), alene har stået for to tredjedele af stigningerne i de globale aktiemarkeder under ét på 18,3 pct. målt ved MSCI All Countries World indekset. Udviklingen i andre brancher har været betydeligt svagere, ligesom mindre selskaber generelt har haft en svagere kursudvikling.

Kursstigningerne har i Europa, der ikke har en tilsvarende kreds af teknologiselskaber, været mere moderate med 16,0 pct. målt ved MSCI Europe indekset, mens det danske marked alene steg med 9,6 pct. målt ved OMX C25 indekset.

Bæredygtighed og samfundsansvar

Opdatering af foreningens politik

Foreningen har gennem de senere år løbende opdateret sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar med baggrund i et ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling og med EU-reguleringen på området.

Politikken kan i sin helhed findes på foreningens hjemmeside (www.falconinvest.dk) og er formuleret indenfor rammerne af EU's forordninger på området, nærmere bestemt disclosureforordningen og taksonomiforordningen.

Politikken er for den enkelte afdeling en integreret del af den samlede investeringspolitik for anbringelse af midler gennem risikospredning og bygger på en monitorering af ESG Risk Rating for hver af porteføljens nuværende samt påtænkte positioner. Monitoreringen fokuserer på positionernes eksponering til bæredygtighedsrisici på baggrund af data fra Sustainalytics.

Den ene af foreningens to afdelinger, Falcon Brighter Future, er kategoriseret efter artikel 8 i disclosureforordningen med baggrund i en fast investeringsproces, der indeholder en kvantitativ analyse af enkelt-selskabers bæredygtighedsratings samt en norm- og aktivitetsbaseret screening med det formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i investeringsbeslutningen. Analyse og screening kan indebære dialog med enkelt-selskaber og fravalg af aktier.

Der henvises til det vedlagte bilag til årsrapporten for yderligere oplysninger om opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika.

Foreningens anden afdeling, Falcon Danske Aktier Momentum, er kategoriseret efter artikel 6 i disclosureforordningen.

For hver afdeling vurderes den enkelte positions ESG Risk Rating i forhold til alternative investeringsmuligheder sammen med de respektive afkast- og risikoforventninger samt øvrige relevante forhold indenfor rammerne af foreningens momentumstrategi.

Monitorering af CO2-udslip

Foreningen anvender også data fra Sustainalytics til at monitorere porteføljens CO2-udslip opgjort i tons pr. mio. kr. investeret og følger denne udvikling over tid.

Foreningen har ikke fastsat måltal eller målsætninger for porteføljens drivhusgasemissioner eller CO2-udslip.

Afdelingernes CO2-udslip – tons pr. investeret mio. kr. (ultimo året)

| | 2022 | 2023 |
|-------------------------------|------|------|
| Falcon Brighter Future | 3,0 | 8,5 |
| Falcon Danske Aktier Momentum | 25,0 | 14,2 |
| MSCI World | 7,4 | 6,2 |
| OMXC Large Gap GI | 9,2 | 7,6 |

Kilde: Sustainalytics. Scope 1 og 2 indgår i oversigten.

Norm- og aktivitetsbaseret screening

Foreningen gennemfører en normbaseret screening af dens porteføljer i overensstemmelse med principperne i FN's Global Compact, herunder overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, understøttelse af klima og miljøbeskyttelse samt bekæmpelse af korruption og hvidvask.

Denne screeningsproces sikrer, at foreningen ikke investerer i virksomheder eller udstedere, der bevidst eller gentagne gange bryder nationalt eller internationalt fastsatte regler. Endvidere fravælger foreningen investeringer i virksomheder eller udstedere, som er underlagt handelsblokader, sanktioner eller restriktioner, der er fastsat af FN eller EU, og som er tiltrådt af Danmark.

Foreningen har via sit investeringsforvaltningsselskab Invest Administration A/S tilsluttet sig FN's principper for ansvarlig investering (UN PRI).

Endvidere gennemfører foreningen en aktivitetsbaseret screening af begge porteføljerne for kontroversielle våben.

Risikovurdering på området

Foreningens afdelinger har året igennem efterlevet deres politikker for bæredygtighed og samfundsansvar, og rapporteringerne herom bekræfter ønsket om at bidrage til transparens på investeringsområdet samt at begrænse skadevirkninger og risici for investeringerne.

Foreningen vurderer løbende risici på bæredygtighedsområdet, herunder evt. konflikter i forhold til andre målsætninger om afkast og investeringsrisici etc., og vurderingen er for nuværende, at der ikke findes en entydig og verificerbar langsigtet hverken negativ eller positiv sammenhæng.

Andre forhold

Sammenlægning af fire afdelinger til én

Foreningen har i året gennemført en sammenlægning (fusion) af fire afdelinger, Falcon Flex Momentum, Falcon Europe Momentum, Falcon Global Momentum og Falcon Brighter Future, til én, hvor afdeling Falcon Brighter Future er den fortsættende afdeling.

Sammenlægningen er sket med det formål at fokusere på kun én global afdeling fsva. porteføljesammensætning med fokus på faktorbaseret momentum og på fremme af bæredygtighedskarakteristika. Sammenlægningen har samtidig den fordel at reducere foreningens omkostningsniveau.

Den sammenlagte afdeling Falcon Brighter Future havde ved årets afslutning en formue på 137,1 mio. kr.

Udøvelse af stemmeret

Foreningen har en politik for udøvelse af stemmerettigheder på 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 investeringsrådgiveren. Der har i 2023 ikke været sådanne konkrete sager.

Virksomhedsledelse

Foreningen har i bestyrelsens forretningsorden og den 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 investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S sammen med kredsen 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 for og tilstrækkelige til at sikre foreningens fremtidige resultater, drift og udvikling. Bestyrelsen vurderer løbende sine ledelsesforhold, herunder i forhold til de ledelsesbefalinger, der udarbejdes.

Kønssammensætning i bestyrelsen og organisationen

Foreningens bestyrelse består af tre medlemmer, hvoraf to er mænd (67 pct.) og én er kvinde (33 pct.).

Foreningen er efter lovgivningen ikke forpligtet til at fastsætte måltal for det underrepræsenterede køn, men følger et vejledende måltal for det underrepræsenterede køn, således at måltallet er én, såfremt bestyrelsen består af 3 personer (svarende til 33 pct.), og to, såfremt bestyrelsen består af 4 eller 5 personer (svarende til 50 eller 40 pct.).

Bestyrelsens kønssammensætning (ultimo året)

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---------|------|------|------|------|------|
| Mænd | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Kvinder | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |

Foreningen opfylder således aktuelt sin målsætning på området.

Foreningen har ingen ansatte, idet driften varetages af Invest Administration A/S. Der henvises til investeringsforvaltningsselskabets politik på området for en nærmere beskrivelse af selskabets måltal.

Aflønning

Foreningen har ingen ansatte, idet driften varetages af Invest Administration A/S. Der henvises til investeringsforvaltningsselskabets lønpolitik, som kan tilgås på selskabets hjemmeside (www.ia.dk). Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i regnskabet fællesnote.

Særlige begivenheder

Der er ikke siden regnskabsårets udgang indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet. Der er heller ikke konstateret særlige forhold eller usikkerheder 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 2023.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om investeringsforeninger m.v., bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS og disclosureforordningen.

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 den supplerende beretning 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 28. februar 2024

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 årsregnskaberne for Investeringsforeningen Falcon Invest for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023, der indeholder resultatopgørelse, balance og noter og fællesnoter for 2 afdelinger. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 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 årsregnskaberne". 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 2 år frem til og med regnskabsåret 2023.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne 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 årsregnskaberne 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 årsregnskaberens fællesnoter.

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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 årsregnskaberne 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 årsregnskaberne 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 årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskaberne.

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 2023 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 2023 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 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 årsregnskaberne 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 årsregnskaberne 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 årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne 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 det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne 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 årsregnskaberne 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 årsregnskaberne 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 årsregnskaberne 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 årsregnskaberne 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 28. februar 2024

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 2023

Afdeling Falcon Danske Aktier Momentum

Afkast og resultat

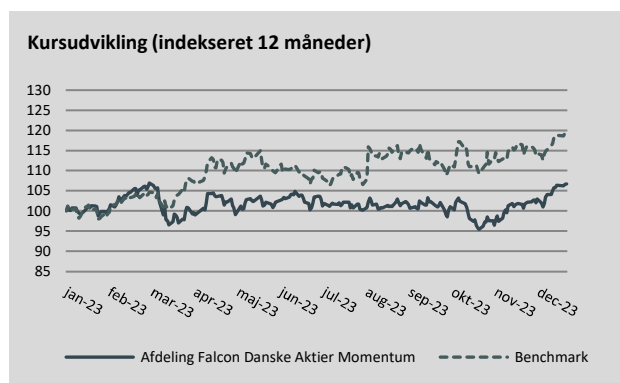
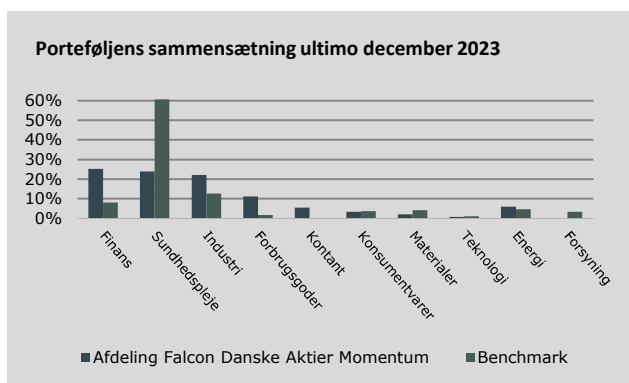
Afdelingen gav i 2023 et afkast på 8,5 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 21,2 pct. Afkastet vurderes på den baggrund som ikke tilfredsstillende. Hovedforklaringen på afkastresultatet i afdelingen er, at porteføljen i henhold til lovgivningens spredningsregler ikke har kunnet spejle Novo Nordisks store vægt i afdelingens benchmark. På den baggrund skifter afdelingen benchmark fra starten af 2024 til et indeks, hvor enkeltaktiers vægt er mere begrænset. Herudover har selskabsvalg betinget af momentumstrategien indenfor en række sektorer ligeledes trukket afkastet ned.

Fakta om Afdeling Falcon Danske Aktier Momentum

| | |
|------------------------------|-----------------------------|
| Børsnoteret/stiftet | 2017 |
| Akkumulerende - Aktiebaseret | |
| Risikokategori | 4 |
| Benchmark | OMX Copenhagen Large Cap GI |

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

| Navn | ISIN | Andel |
|--------------------|--------------|-------|
| 1 - Novo Nordisk | DK0062498333 | 7,63% |
| 2 - Pandora | DK0060252690 | 6,41% |
| 3 - Danske Bank | DK0010274414 | 6,20% |
| 4 - Zealand Pharma | DK0060257814 | 5,46% |
| 5 - DSV | DK0060079531 | 5,31% |
| 6 - AMBU | DK0060946788 | 5,24% |
| 7 - Nordea Bank | FI4000297767 | 4,54% |
| 8 - Jyske Bank | DK0010307958 | 4,35% |
| 9 - FLSmidth | DK0010234467 | 4,11% |
| 10 - Torm | GB00BZ3CNK81 | 3,69% |



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 | 2022 | 2023 |
|------------------------------------|----------|----------------|--------------|
| Renteindtægter | | - | 34 |
| Renteudgifter | | -2 | - |
| Udbytter | | 4.169 | 2.918 |
| I alt renter og udbytter | 1 | 4.167 | 2.952 |
| Kapitalandele | | -15.101 | 4.966 |
| Handelsomkostninger | 2 | -147 | -99 |
| I alt kursgevinster og -tab | | -15.248 | 4.867 |
| I alt indtægter | | -11.081 | 7.819 |
| Administrationsomkostninger | 3 | -1.581 | -1.305 |
| Resultat før skat | | -12.662 | 6.513 |
| Skat | 4 | -625 | -386 |
| Årets nettoresultat | | -13.287 | 6.127 |
| Overskudsdisponering | | | |
| Årets nettoresultat | | -13.287 | 6.127 |
| Overført til formuen | | -13.287 | 6.127 |

Balance

| (1.000 kr.) | Note | 2022 | 2023 |
|---|----------|---------------|---------------|
| Aktiver | | | |
| Indestående i depotselskab | | 329 | 4.506 |
| I alt likvide midler | | 329 | 4.506 |
| Noterede aktier fra danske selskaber | | 77.257 | 59.944 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | | 4.821 | 7.157 |
| I alt kapitalandele | 5 | 82.078 | 67.101 |
| Andre tilgodehavender | | - | 2 |
| I alt andre aktiver | | - | 2 |
| Aktiver i alt | 6 | 82.407 | 71.609 |
| Passiver | | | |
| Investorerne formue | 7 | 82.125 | 71.394 |
| Skyldige omkostninger | | 282 | 214 |
| I alt anden gæld | | 282 | 214 |
| Passiver i alt | | 82.407 | 71.609 |

Afdeling Falcon Danske Aktier Momentum - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

| (1.000 kr.) | 2022 | 2023 |
|---|--------------|--------------|
| Indestående i depotselskab | -2 | 34 |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 3.893 | 2.220 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 276 | 697 |
| I alt renter og udbytter | 4.167 | 2.952 |

Note 2 - Handelsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2022 | 2023 |
|--|-------------|-------------|
| Bruttohandelsomkostninger | 182 | 116 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -35 | -17 |
| Handelsomkostninger ved løbende drift | 147 | 99 |

Note 3 - Administrationsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2022 | 2023 |
|---|--------------|--------------|
| Administration | 554 | 561 |
| Investeringsforvaltning | 1.028 | 744 |
| Distribution, markedsføring og formidling | - | - |
| I alt administrationsomkostninger | 1.581 | 1.305 |

Note 4 - Skat

| (1.000 kr.) | 2022 | 2023 |
|---|-------------|-------------|
| Ikke refunderbar skat på renter og udbytter | 625 | 386 |
| I alt skat | 625 | 386 |

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

| (pct.) | 2022 | 2023 |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,6 | 93,7 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,4 | 6,3 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 26,74 pct. placeret i Finans, 25,49 pct. i Sundhedspleje, 23,52 pct. i Industri, 11,86 pct. i Forbrugsgoder, 5,84 pct. i Konsumentvarer og 6,56 pct. i andre sektorer.

Afdeling Falcon Danske Aktier Momentum - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

| | Cirkulerende andele 2022 (stk.) | Formue- værdi 2022 (1.000 kr.) | Cirkulerende andele 2023 (stk.) | Formue- værdi 2023 (1.000 kr.) |
|---|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Investorenes formue, primo | 830.220 | 139.597 | 530.220 | 82.125 |
| Emission i året | - | - | 12.500 | 2.000 |
| Indløsning i året | -300.000 | -44.216 | -118.000 | -18.870 |
| Emissionstillæg | | - | | 3 |
| Indløsningsfradrag | | 66 | | 27 |
| Handelsomkostninger ved emission/indløsning | | -35 | | -17 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | -13.287 | | 6.127 |
| I alt investorenes formue | 530.220 | 82.125 | 424.720 | 71.394 |

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

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Hovedtal i mio. kr. | | | | | |
| Årets nettoresultat | 14,90 | 25,03 | 16,53 | -13,29 | 6,13 |
| Investorenes formue inkl. udlodning | 66,00 | 128,14 | 139,60 | 82,12 | 71,39 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 57,50 | 86,25 | 83,02 | 53,02 | 42,47 |
| Nøgletal pr. andel | | | | | |
| Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte) | 114,68 | 148,57 | 168,14 | 154,89 | 168,10 |
| Årets afkast i procent | 29,38 | 29,55 | 13,18 | -7,88 | 8,53 |
| Sharpe ratio | - | - | 1,44 | 0,53 | 0,75 |
| Standardafvigelse | - | - | 15,24 | 19,22 | 16,35 |
| Omkostningsprocent | 2,56 | 4,46 | 2,39 | 1,69 | 1,69 |
| Tracking error | - | - | 5,55 | 7,33 | 8,97 |
| Active Share | 49,85 | 46,60 | 57,55 | 67,04 | 72,80 |
| Benchmark | | | | | |
| Benchmarkafkast i procent | 28,75 | 30,55 | 23,33 | -3,42 | 21,24 |
| Sharpe ratio | - | - | 2,01 | 0,82 | 0,69 |
| Standardafvigelse | - | - | 12,46 | 18,26 | 16,41 |

Afdeling Falcon Brighter Future

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2023 et afkast på 7,5 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 19,8 pct. Resultatet vurderes på den baggrund som ikke tilfredsstillende. Hovedforklaringen på afkastresultatet i afdelingen er, at 2023 trods det pæne samlede årsafkast har udvist en meget uensartet udvikling gennem året, og den har foreningens faktorbaserede momentumstrategi haft vanskeligt ved at fange. En brancheundervægt indenfor teknologi samt selskabsvalg indenfor flere sektorer er således blandt hovedforklaringerne.

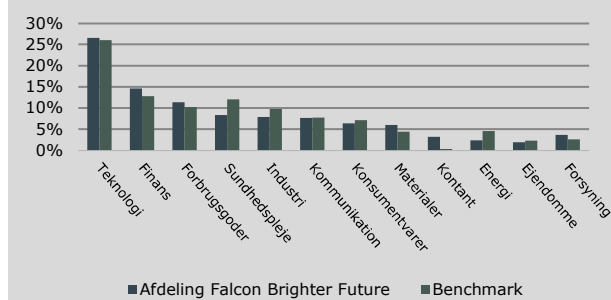
Fakta om Afdeling Falcon Brighter Future

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

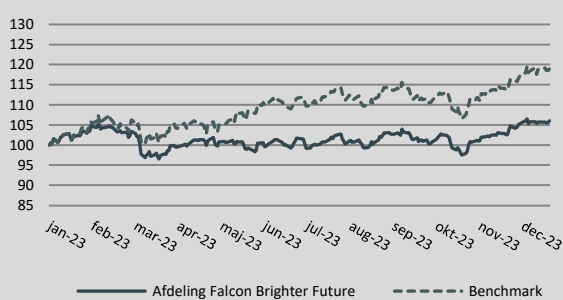
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

| Navn | ISIN | Andel |
|----------------------|--------------|-------|
| 1 - Microsoft | US5949181045 | 4,49% |
| 2 - Apple | US0378331005 | 4,46% |
| 3 - Alphabet-CL C | US02079K1079 | 2,41% |
| 4 - NVIDIA | US67066G1040 | 1,87% |
| 5 - Novo Nordisk | DK0062498333 | 1,15% |
| 6 - Costo Wholesale | US22160K1051 | 1,02% |
| 7 - Eli Lilly | US5324571083 | 0,98% |
| 8 - Wal-Mart Stores | US9311421039 | 0,82% |
| 9 - TotalEnergies SE | FR0000120271 | 0,81% |
| 10 - ENIA | IT0003132476 | 0,74% |

Porteføljens sammensætning ultimo december 2023



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



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 | 2022 | 2023 |
|------------------------------------|----------|---------------|--------------|
| Renteindtægter | | - | 79 |
| Udbytter | | 1.102 | 1.770 |
| I alt renter og udbytter | 1 | 1.102 | 1.849 |
| Kapitalandele | | -6.404 | 7.755 |
| Valutakonti | | 30 | -189 |
| Øvrige passiver/aktiver | | 0 | -1 |
| Handelsomkostninger | 2 | -147 | -475 |
| I alt kursgevinster og -tab | | -6.520 | 7.091 |
| I alt indtægter | | -5.418 | 8.939 |
| Administrationsomkostninger | 3 | -659 | -1.630 |
| Resultat før skat | | -6.077 | 7.310 |
| Skat | 4 | -153 | -210 |
| Årets nettoresultat | | -6.230 | 7.100 |
| Overskudsdisponering | | | |
| Årets nettoresultat | | -6.230 | 7.100 |
| Overført til formuen | | -6.230 | 7.100 |

Balance

| (1.000 kr.) | Note | 2022 | 2023 |
|---|----------|---------------|----------------|
| Aktiver | | | |
| Indestående i depotselskab | | 416 | 5.329 |
| I alt likvide midler | | 416 | 5.329 |
| Noterede aktier fra danske selskaber | | 801 | 2.587 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | | 32.593 | 129.423 |
| I alt kapitalandele | 5 | 33.394 | 132.011 |
| Tilgodehavender, renter, udbytter m.v. | | 56 | 114 |
| Andre tilgodehavender | | 12 | 91 |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | | 1 | 6 |
| I alt andre aktiver | | 70 | 212 |
| Aktiver i alt | 6 | 33.880 | 137.552 |
| Passiver | | | |
| Investorerens formue | 7 | 33.793 | 137.066 |
| Skyldige omkostninger | | 87 | 486 |
| I alt anden gæld | | 87 | 486 |
| Passiver i alt | | 33.880 | 137.552 |

Afdeling Falcon Brighter Future - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

| (1.000 kr.) | 2022 | 2023 |
|---|--------------|--------------|
| Indestående i depotselskab | - | 79 |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 19 | 59 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 1.084 | 1.710 |
| I alt renter og udbytter | 1.102 | 1.849 |

Note 2 - Handelsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2022 | 2023 |
|--|-------------|-------------|
| Bruttohandelsomkostninger | 151 | 491 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -4 | -16 |
| Handelsomkostninger ved løbende drift | 147 | 475 |

Note 3 - Administrationsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2022 | 2023 |
|---|-------------|--------------|
| Administration | 348 | 746 |
| Investeringsforvaltning | 311 | 884 |
| Distribution, markedsføring og formidling | - | - |
| I alt administrationsomkostninger | 659 | 1.630 |

Note 4 - Skat

| (1.000 kr.) | 2022 | 2023 |
|---|-------------|-------------|
| Ikke refunderbar skat på renter og udbytter | 153 | 210 |
| I alt skat | 153 | 210 |

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

| (pct.) | 2022 | 2023 |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 98,6 | 96,0 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 1,4 | 4,0 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 27,52 pct. placeret i Teknologi, 15,15 pct. i Finans, 11,82 pct. i Forbrugsgoder, 8,64 pct. i Sundhedspleje, 8,15 pct. i Industri og 28,73 pct. i andre sektorer.

Afdeling Falcon Brighter Future - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

| | Cirkulerende andele 2022 (stk.) | Formue- værdi 2022 (1.000 kr.) | Cirkulerende andele 2023 (stk.) | Formue- værdi 2023 (1.000 kr.) |
|---|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Investorenes formue, primo | 340.733 | 42.383 | 318.733 | 33.793 |
| Emission i året | 3.000 | 346 | 1.024.576 | 111.550 |
| Indløsning i året | -25.000 | -2.709 | -140.190 | -15.392 |
| Emissionstillæg | | 1 | | - |
| Indløsningsfradrag | | 5 | | 31 |
| Handelsomkostninger ved emission/indløsning | | -4 | | -16 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | -6.230 | | 7.100 |
| I alt investorenes formue | 318.733 | 33.793 | 1.203.119 | 137.066 |

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

| | 2019 ¹⁾ | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|--|--------------------|--------|--------|--------|--------|
| Hovedtal i mio. kr. | | | | | |
| Årets nettoresultat | -0,10 | 0,53 | 7,64 | -6,23 | 7,10 |
| Investorenes formue inkl. udlodning | 15,30 | 29,07 | 42,38 | 33,79 | 137,07 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 15,40 | 28,89 | 34,07 | 31,87 | 120,31 |
| Nøgletal pr. andel | | | | | |
| Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte) | 99,60 | 100,64 | 124,39 | 106,02 | 113,93 |
| Årets afkast i procent | -0,40 | 1,05 | 23,59 | -14,77 | 7,45 |
| Sharpe ratio | - | - | - | 0,13 | 0,23 |
| Standardafvigelse | - | - | - | 16,50 | 12,91 |
| Omkostningsprocent | 0,92 | 2,22 | 2,79 | 1,74 | 1,74 |
| Tracking error | - | - | - | 5,30 | 5,82 |
| Active Share | 90,34 | 92,62 | 89,71 | 92,19 | 65,85 |
| Benchmark | | | | | |
| Benchmarkafkast i procent | 1,23 | 5,81 | 30,95 | -12,73 | 19,79 |
| Sharpe ratio | - | - | - | 0,35 | - |
| Standardafvigelse | - | - | - | 18,84 | - |

Bemærk: ¹⁾ For perioden 26. november 2019 - 31. december 2019.

Afdeling Falcon Brighter Future - Noter til årsregnskab

Note 9 - Fusion

Resultatopgørelse for Falcon Flex Momentum (ophørende afdeling)

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

Balance for Falcon Flex Momentum (ophørende afdeling)

| (1.000 kr.) | |
|-----------------------|---------------|
| Aktiver | |
| Likvide midler | 1.340 |
| Kapitalandele | 55.583 |
| Andre aktiver | 67 |
| Aktiver i alt | 56.990 |
| Passiver | |
| Investorenes formue | 56.745 |
| Anden gæld | 245 |
| Passiver i alt | 56.990 |

Formueopgørelse for Falcon Flex Momentum (ophørende afdeling)

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Investorenes formue, primo | 60.449 |
| Emission i året | - |
| Indløsning i året | -6.222 |
| Emissionstillæg | - |
| Indløsningsfradrag | 13 |
| Overført fra resultatopgørelse | 2.505 |
| Investorenes formue | 56.745 |

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.

Afdeling Falcon Brighter Future - Noter til årsregnskab

Note 9 - Fusion (fortsat)

Resultatopgørelse for Falcon Global Momentum (ophørende afdeling)

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

Balance for Falcon Global Momentum (ophørende afdeling)

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

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 |
| Investorerens formue | 34.846 |

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.

Afdeling Falcon Brighter Future - Noter til årsregnskab

Note 9 - Fusion (fortsat)

Resultatopgørelse for Falcon Europe Momentum (ophørende afdeling)

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

Balance for Falcon Europe Momentum (ophørende afdeling)

| (1.000 kr.) | |
|-----------------------|---------------|
| Aktiver | |
| Likvide midler | 1.532 |
| Kapitalandele | 18.459 |
| Andre aktiver | 67 |
| Aktiver i alt | 20.058 |
| Passiver | |
| Investorenes formue | 19.959 |
| Anden gæld | 99 |
| Passiver i alt | 20.058 |

Formueopgørelse for Falcon Europe Momentum (ophørende afdeling)

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Investorenes formue, primo | 20.818 |
| Emission i året | - |
| Indløsning i året | -1.387 |
| Emissionstillæg | - |
| Indløsningsfradrag | 3 |
| Overført fra resultatopgørelse | 525 |
| Investorenes formue | 19.959 |

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.

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

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

Øvrige hverv: Næstformand for UNord S/I, Medlem af revisions- og risikoudvalget i PenSam Pension og Managing Partner i Aspiration

Bestyrelsesmedlem

Steen B. Jørgensen, cand.polit.

Ansættelsessted: Selvstændig

Formand: AGMM ApS

Bestyrelsesmedlem: Domus Forsikring A/S

Bestyrelsesmedlem

Kirsten Hede Nielsen

Ansættelsessted: Projektdirektør Bestyrelsesforeningen og 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.) | 2022 | 2023 |
|--|------|------|
| 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.) | 2022 | 2023 |
|--|------|------|
| Honorar til den valgte revisor fordeler sig således: | | |
| Lovpligtig revision | 61 | 45 |
| Andre erklæringsopgaver | 0 | 0 |
| Skatterådgivning | 0 | 0 |
| Andre ydelser end revision | 0 | 0 |
| | 61 | 45 |

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 for 2022.

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 værdipapirplejen 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 udestående 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. Tracking error opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

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 porteføljepleje forbundne handelsomkostninger m.v.

Supplerende beretning i henhold til disclosureforordningen

Produkt navn: Investeringsforeningen Falcon Invest, Afdeling 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 skader 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

4,07 %

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 i referenceperioden (regnskabsåret 2023) en aktiv forvaltet momentumstrategi med fokus på en multifaktorportefølje, 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 baseret på miljømæssige og sociale karakteristika.

Screeningsprocessen havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer blev foretaget i selskaber med en høj samlet bæredygtighedsrating fra dataleverandøren Sustainalytics eller selskaber, som aktivt arbejdede for at fremme FN's bæredygtighedsmål. Investeringerne gennemgik også en norm- og aktivitetsbaseret screening, der skulle sikre, at selskaber, som havde handlet i strid med internationale normer, samt selskaber, som var involveret i kontroversielle aktiviteter indenfor våben, tobak og termisk kul, blev ekskluderet fra porteføljen. Dette bidrog i referenceperioden til miljømålet om modvirkning af klimaændringer.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2023. De anvendte bæredygtighedsindikatorer medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, som ikke efterkom udvælgelseskriterierne som følge af screeningsprocessen.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

For så vidt angår afdelingens inklusion af og fokus på selskaber med en høj samlet bæredygtighedsrating fra dataleverandøren Sustainalytics og selskaber, som aktivt arbejdede for at fremme FN's bæredygtighedsmål, gjorde anvendelsen af bæredygtighedsratings fra Sustainalytics det muligt at screene porteføljeselskaberne og udvælge dem, der efterlevede udvælgelseskriteriet. Det bindende element bestod således i at sikre, at investeringerne var omfattet af inklusionskriteriet omkring bæredygtighedsrating eller fremme af FN's bæredygtighedsmål.

Der er ved en aktivitetsbaseret screening identificeret følgende selskaber i porteføljen, der vurderes til ikke at efterleve inklusionskriteriet i referenceperioden. Afdelingens investeringsrådgiver er informeret herom og har valgt at sælge investeringerne samt tilføje udstederne til eksklusionslisten.

| Investeringer | Sektor | % aktiver | Brud |
|---------------------------|------------------------|-----------|---|
| DAIKIN INDUSTRIES Ltd. | Building Products | 0,10 | Controversial Weapons |
| Rolls-Royce Holdings Plc | Aerospace & Defense | 0,05 | Controversial Weapons |
| Safran SA | Aerospace & Defense | 0,08 | Controversial Weapons |
| T. Rowe Price Group, Inc. | Diversified Financials | 0,27 | Controversial Weapons (Significant ownership) |

Bortset fra disse overskridelser, som tilsammen udgør en halv procent af den samlede portefølje, gjorde den norm- og aktivitetsbaserede screening af afdelingen det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på internationale normer eller havde

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

aktiviteter indenfor tobak og termisk kul eller våben i øvrigt. Det bindende element var, at afdelingen udelukkede investeringer, der var omfattet de norm- og aktivitetsbaserede eksklusioner.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

| Screening | Antal 2022 | Antal 2023 |
|-------------|------------|------------|
| Normer | 0 | 0 |
| Våben | 0 | 4 |
| Tobak | 0 | 0 |
| Termisk kul | 0 | 0 |

Oversigten viser det antal investeringer, der ved den årlige norm- og aktivitetsbaserede screening ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer.

Der er i referenceperioden ikke foretaget væsentlige ændringer i afdelingens screeningsproces eller i afdelingens udvælgelseskriterier. Bæredygtighedsindikatorerne har klaret sig tilfredsstillende i referenceperioden med undtagelse af de identificerede overtrædelser indenfor kontroversielle våben.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises til der oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivalokeringen?"

Der er anvendt data fra Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af revisionserklæring.

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.

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 særligt hensyn til to 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

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



- Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben.

Derudover tog afdelingen delvist hensyn til PAI-indikator "4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer" ved at ekskludere termisk kul, som udgør en delmængde af fossile brændstoffer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

| Største investeringer | Sektor | % aktiver | Land |
|------------------------------|------------------------|-----------|--------------------------|
| Apple, Inc. | Information Technology | 2,49 | United States of America |
| Microsoft Corp. | Information Technology | 2,11 | United States of America |
| Alphabet, Inc. | Information Technology | 1,34 | United States of America |
| NVIDIA Corp. | Information Technology | 1,24 | United States of America |
| Vertex Pharmaceuticals, Inc. | Healthcare | 1,07 | United States of America |
| W.W. Grainger, Inc. | Industrials | 1,07 | United States of America |
| Adobe, Inc. | Information Technology | 1,05 | United States of America |
| Novartis AG | Healthcare | 0,86 | Switzerland |
| General Mills, Inc. | Consumer Staples | 0,83 | United States of America |
| Dentsply Sirona, Inc. | Healthcare | 0,82 | United States of America |
| Gilead Sciences, Inc. | Healthcare | 0,81 | United States of America |
| SEGRO PLC | Real Estate | 0,78 | United Kingdom |
| Nippon Building Fund, Inc. | Real Estate | 0,77 | Japan |
| The Cigna Group | Healthcare | 0,76 | United States of America |
| The Travelers Cos., Inc. | Financials | 0,75 | United States of America |

Afdeling Falcon Brighter Future havde i referenceperioden en aktiv forvaltet momentumstrategi med fokus på en multifaktorportefølje, hvilket medfører betydelige ændringer i porteføljesammensætningen over et kalenderår. Der er derfor en væsentlig variation i porteføljesammensætningen fra år til år, hvorfor porteføljesammensætningen ikke nødvendigvis kan sammenlignes med tidligere referenceperioder.

Sektorallokeringen til investeringer indenfor navnlig "Information Technology" står f.eks. i væsentlig modsætning til sektorallokeringen i sidste referenceperiode, som i overvejende grad var eksponeret mod investeringer i sektoren for konsumentvarer.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling Falcon Brighter Future havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2023 – 31.12.2023

minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

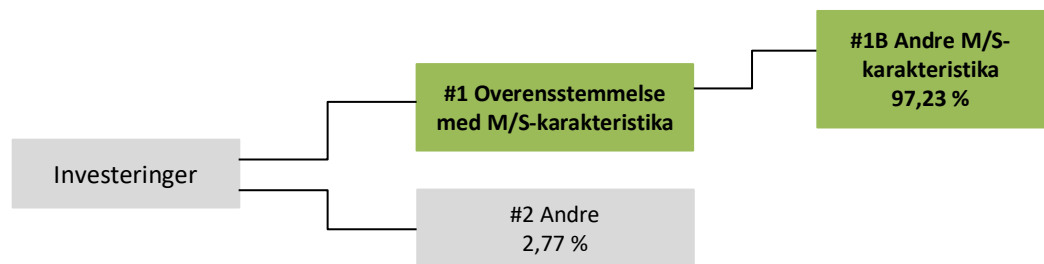
Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.



● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdeling Falcon Brighter Future foretog i referenceperioden 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”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte minimumsandel.

Likvide midler i bankindsbud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte maksimale andel.



#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.

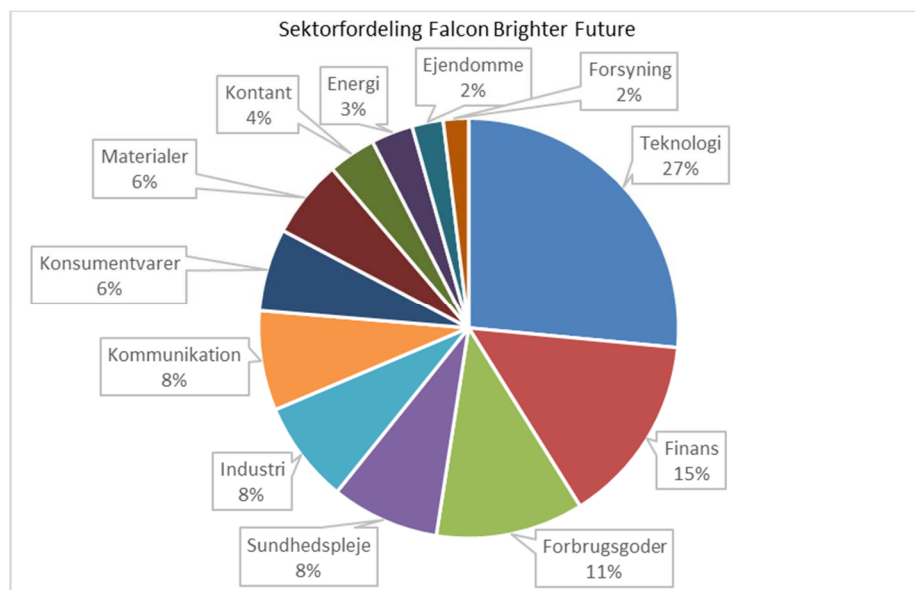
#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer, eksempelvis kontanter. Opgjort andel i referenceperioden 2,77 %.

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

- 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. Opgjort andel i referenceperioden 97,23 %.

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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at de 15 største investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer m.v. over 5 % af omsætningen blev foretaget i nedenstående sektorer med følgende andele af den samlede beholdning.

| Navn | Sektor | Delsektor | Andel i % |
|--------------------------------|-------------|------------------------|-----------|
| TotalEnergies SE | Energy | Oil & Gas Producers | 0,45 |
| Kinder Morgan Inc. | Energy | Refiners & Pipelines | 0,31 |
| Mitsubishi | Industrials | Traders & Distributors | 0,25 |
| ENIA | Energy | Oil & Gas Producers | 0,23 |
| Mitsui | Industrials | Traders & Distributors | 0,22 |
| Itochu Corporation | Industrials | Traders & Distributors | 0,20 |
| Lyondellbasell Industrial | Materials | Chemicals | 0,20 |
| Engie | Utilities | Utilities | 0,17 |
| Texas Pacific Land Corporation | Energy | Oil & Gas Producers | 0,14 |
| Williams Cos. Inc. | Energy | Refiners & Pipelines | 0,13 |
| Cheniere Energy Inc. | Energy | Refiners & Pipelines | 0,12 |
| Repsol | Energy | Oil & Gas Producers | 0,12 |
| Naturgy Energy Group SA | Utilities | Utilities | 0,08 |
| Nippon Yusen | Industrials | Transportation | 0,04 |
| Valero Energy Group | Energy | Refiners & Pipelines | 0,03 |

Det bemærkes at de ovennævnte investeringer lever op til afdelingens fastsatte udvælgelseskræterier.

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



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. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer. Opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

Ja:

Indenfor fossil gas Indenfor atomkraft

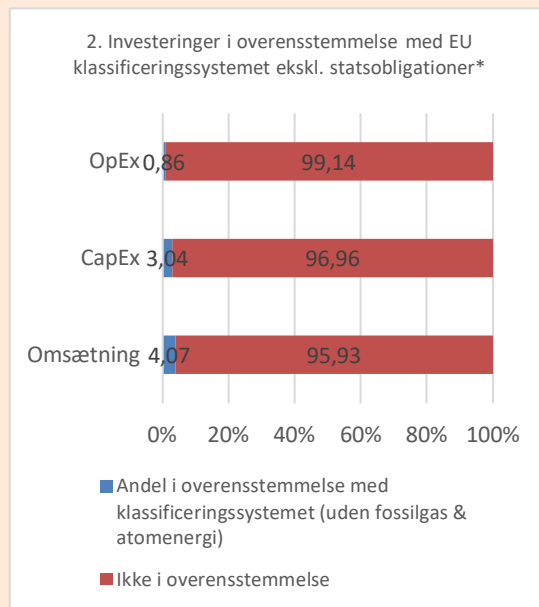
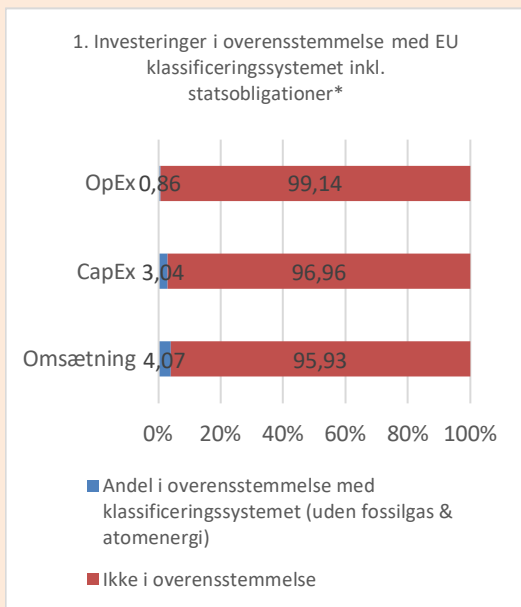
Nej

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

¹ 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.

Diagrammerne nedenfor viser med blå 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.



Dette diagram tegner sig for 97,2 pct. af de samlede investeringer (ekskl. likvide midler).

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

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.

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

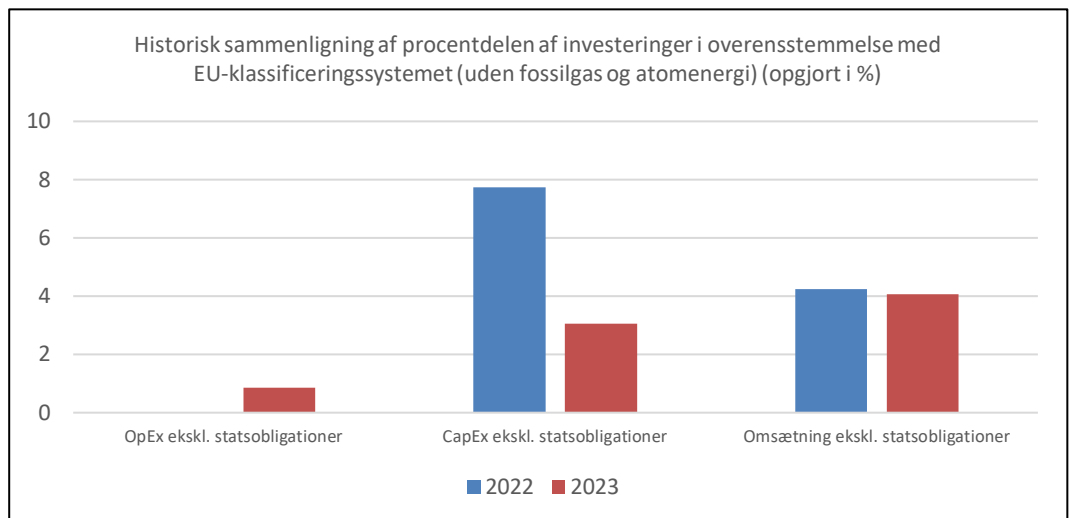
● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Afdelingen har ikke defineret transitionsvirksomheder som en specifik investeringskategori. Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i % ses i nedenstående tabel og opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics.

| Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i % | 2022 | 2023 |
|---|------|------|
| OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende | 0,01 | 0,55 |
| CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende | 0 | 0,66 |
| Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende | 0,02 | 1,92 |
| OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter | 0 | 0,01 |
| CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter | 0,05 | 0,12 |
| Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter | 0,04 | 0,02 |

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Nedenstående diagrammer viser den historiske udvikling af procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, i afdelingen. Da afdelingen alene investerer i aktier, indgår obligationer ikke i opgørelserne.



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



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

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål.



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 likvide midler i bankindsbud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsbud havde navnlig til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindsbud 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 aktieudvælgeskriterier og screeningsprocesser til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika, dog med øget fokus på at screene udstederne for aktiviteter indenfor kontroversielle våben.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.