

**Investeringsforeningen
Falcon Invest**

Halvårsrapport 2025



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

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
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	4
Halvårsregnskab	
1. januar – 30. juni 2025	5
Afdeling Falcon Danske Aktier	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse, balance og noter	7
Afdeling Falcon Brighter Future	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse, balance og noter	9

Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2025 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De globale og danske aktiemarkeder har i halvåret været præget af svingende kurser. På obligationsmarkederne har de europæiske rentenedsættelser primært haft effekt i de korte renter.

Den generelt positive udvikling i den globale økonomi har understøttet de finansielle markeder, trods betydelig international politisk uro flere steder i verden.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2025, er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2024.

Afdelingernes resultater, afkast og formuer 1. halvår 2025

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Falcon Danske Aktier	2,05	2,17	1,47	120,39	60,20
Falcon Brighter Future	-3,69	-2,24	-3,39	151,77	112,61
I alt	-1,64			272,17	

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2025 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 2025.

København, den 22. august 2025

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 2025

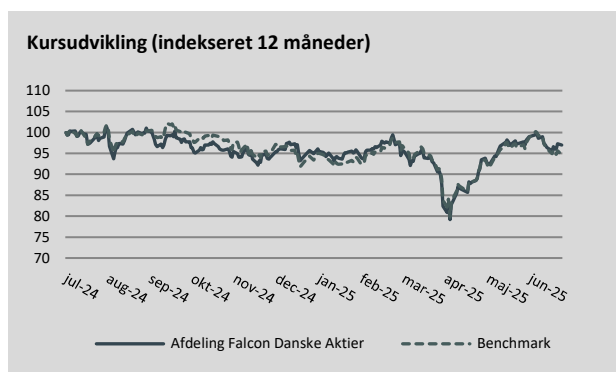
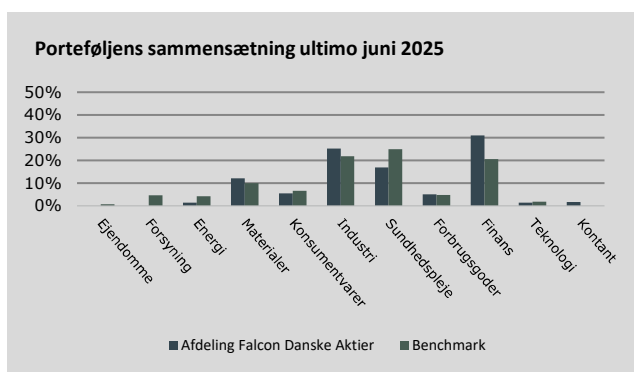
Halvårsregnskab – Afdeling Falcon Danske Aktier

Fakta om Afdeling Falcon Danske Aktier

Børsnoteret/stiftet	2017
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	OMX Copenhagen Totalindeks cap incl. udbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Danske Bank	DK0010274414	7,09%
2 - Novonesis	DK0060336014	6,39%
3 - DSV	DK0060079531	6,28%
4 - Tryg	DK0060636678	5,56%
5 - ISS	DK0060542181	5,44%
6 - Jyske Bank	DK0010307958	4,90%
7 - A.P. Møller - Mærsk B	DK0010244508	4,77%
8 - Per Aarsleff Holding B	DK0060700516	4,61%
9 - FLSmidth	DK0010234467	3,96%
10 - Alm. Brand	DK0015250344	3,84%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	15,24	2,05
Investorerne formue (ultimo)	89,57	120,39
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	43,77	60,20
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	204,63	199,98
Halvårets afkast i procent	21,73	2,17
Sharpe ratio (5 år)	0,74	0,57
Standardafvigelse i procent (3 år)	16,51	14,47
Omkostningsprocent ¹⁾	0,88	0,85
Tracking error i procent	9,84	8,89
Active Share	56,45	41,34
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	8,10	1,47
Sharpe ratio (5 år)	1,06	0,73
Standardafvigelse i procent (3 år)	16,16	14,65

Bemærk: ¹⁾ Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling Falcon Danske Aktier

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		1.565	2.852
Kursgevinster og -tab		14.583	625
Administrationsomkostninger		-722	-1.000
Resultat før skat		15.426	2.477
Skat		-190	-427
Halvårets nettoresultat		15.236	2.050

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		907	2.284
Kapitalandele	1	117.743	118.362
Andre aktiver		6	133
Aktiver i alt	2	118.656	120.779
Passiver			
Investorerne formue		118.328	120.395
Anden gæld		327	384
Passiver i alt		118.656	120.779

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	98,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	2,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 31,5 pct. placeret i Finans, 25,57 pct. i Industri, 17,16 pct. i Sundhedspleje, 12,27 pct. i Materialer, 5,57 pct. i Konsumentvarer og 7,93 pct. i andre sektorer.

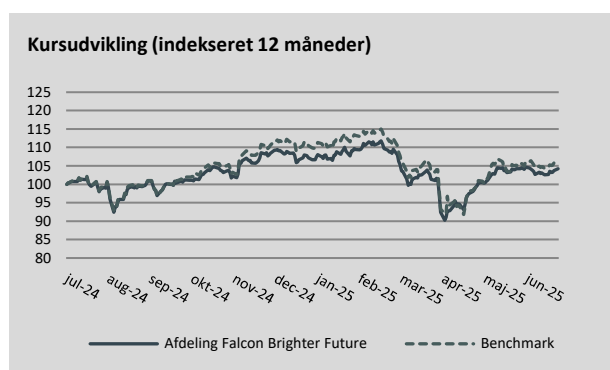
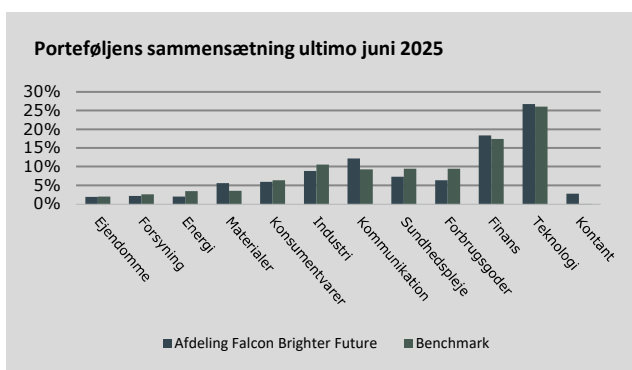
Halvårsregnskab – Afdeling Falcon Brighter Future

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 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - NVIDIA	US67066G1040	4,99%
2 - Microsoft	US5949181045	4,23%
3 - Apple	US0378331005	2,36%
4 - Alphabet-CL C	US02079K1079	1,45%
5 - Broadcom Inc.	US11135F1012	1,41%
6 - Netflix, Inc.	US64110L1061	1,14%
7 - JP Morgan Chase	US46625H1005	1,07%
8 - Wal-Mart Stores	US9311421039	0,87%
9 - AT & T	US00206R1023	0,86%
10 - Palantir Technologies INC-A	US69608A1088	0,85%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	15,52	-3,69
Investorerens formue (ultimo)	127,31	151,77
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	98,71	112,61
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	128,97	134,77
Halvårets afkast i procent	13,20	-2,24
Sharpe ratio (5 år)	0,24	0,45
Standardafvigelse i procent (3 år)	13,02	12,68
Omkostningsprocent ¹⁾	0,89	0,85
Tracking error i procent	5,54	5,06
Active Share	55,92	64,58
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	15,27	-3,39
Sharpe ratio (5 år)	0,60	0,73
Standardafvigelse i procent (3 år)	13,98	14,18

Bemærk: ¹⁾ Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling Falcon Brighter Future

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		1.645	2.673
Kursgevinster og -tab		15.128	-4.747
Administrationsomkostninger		-1.075	-1.323
Resultat før skat		15.698	-3.397
Skat		-177	-291
Halvårets nettoresultat		15.521	-3.688

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		2.250	4.061
Kapitalandele	1	154.286	148.001
Andre aktiver		213	240
Aktiver i alt	2	156.749	152.302
Passiver			
Investorerne formue		156.218	151.771
Anden gæld		531	531
Passiver i alt		156.749	152.302

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	97,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,6	2,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 27,41 pct. placeret i Teknologi, 18,83 pct. i Finans, 12,5 pct. i Kommunikation, 9,1 pct. i Industri, 7,45 pct. i Sundhedspleje og 24,71 pct. i andre sektorer.