

Investeringsforeningen
Falcon Invest

Halvårsrapport 2020



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 Jørgensen (næstformand)
Kirsten Hede

Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00

Rådgiver

Falcon Fondsmæglerselskab A/S
Inge Lehmanns Gade 10
8000 Århus C
Telefon : 71 99 28 80

Revisor

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36, Postboks 250
2000 Frederiksberg
Telefon: 73 23 30 00

Depotselskab og navnenoteringssted

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

Tilsynsmyndighed

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

Indhold

Foreningsoplysninger	2
Resultat og formue	3
Anvendt regnskabspraksis	3
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	4
Halvårsregnskab	
1. januar – 30. juni 2020	5
Afdeling Flex Momentum	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse, balance og noter	7
Afdeling Danske Aktier Momentum	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse, balance og noter	9
Afdeling Europe Momentum	
Hoved- og nøgletal	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11
Afdeling Global Momentum	
Hoved- og nøgletal	12
Resultatopgørelse, balance og noter	13
Afdeling Brighter Future	
Hoved- og nøgletal	14
Resultatopgørelse, balance og noter	15

Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2020 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De finansielle markeder har i halvåret været stærkt præget af den krise, som er fulgt efter den efterhånden verdensomspændende Corona-epidemi. Det har betydet, at både de hjemlige og internationale aktiemarkeder har været endog særdeles volatile.

Som konsekvens af krisen har der næsten over hele verden været igangsat betydelige finanspolitiske hjælpepakker til at understøtte og genstarte økonomierne, ligesom de pengepolitiske myndigheder har valgt at holde meget lave renter i formentlig en længere periode fremover.

Året startede således med betydelige kursfald på aktiemarkederne, men udsigten til hjælpepakkeres positive virkning og en forventning om, at epidemien formentlig aftager igen, har i store træk hjulpet kursniveauerne tilbage til niveauet ved årets start.

Udsigterne for resten af året er dog forbundet med betydelig risiko, idet det ved halvårets afslutning ikke er klart, hvor længe nedlukningsforanstaltningerne verden over fortsat vil gøre sig gældende, og dermed hvor store økonomiske konsekvenser, det vil have for verdensøkonomien.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2020, er uændret i forhold

til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2019.

Afdelingernes resultat, afkast og formue 1. halvår 2020

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Flex Momentum	-11,23	-14,10	-	68,43	72,96
Danske Aktier Momentum	3,87	5,29	6,42	82,04	67,94
Europe Momentum	-2,63	-3,52	-12,42	34,20	32,22
Global Momentum	-1,74	-2,74	-6,14	58,98	53,37
Brighter Future	-0,91	-5,26	-6,14	20,22	21,43
I alt	-12,64			263,87	

Påtegninger

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2020 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 2020.

København, den 19. august 2020

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse

Investeringsforeningen Falcon Invest

Jes Damsted
formand

Steen Jørgensen
næstformand

Kirsten Hede

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2020

Halvårsregnskab – Afdeling Flex Momentum

Fakta om Afdeling Flex Momentum

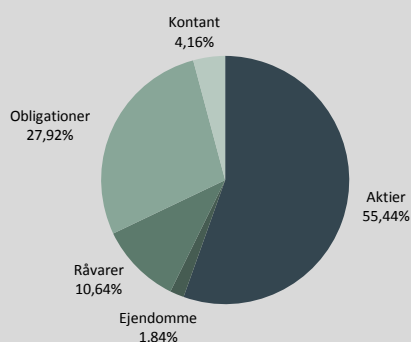
Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Intet
ÅOP	1,86
Indirekte handelsomkostninger	0,06

Porteføljens 10 største positioner *)

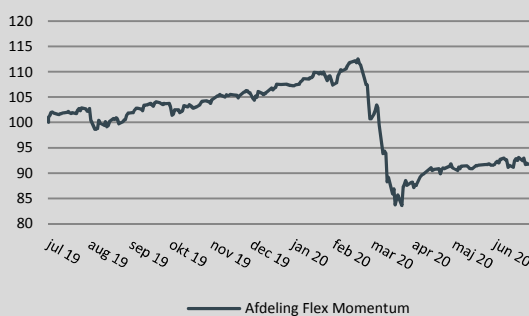
1	Kingdom of Denmark	12,54%
2	iShares Core EURO Bond	10,89%
3	I shares core S&P 500	9,89%
4	iShares Gold Trust	9,15%
5	I Shares Core EM	8,19%
6	X MSCI USA UCITS ETF	7,15%
7	FTSE Dev. Europe	6,94%
8	Vanguard FTSE NA	6,61%
9	Ishares Core MSCI	5,38%
10	ISHARES ETF HYBonds	4,48%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2019	2020
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	7,02	-11,23
Investorerens formue	75,79	68,43
Cirkulerende andele (nominel værdi)	74,46	72,96
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	101,79	93,80
Halvårets afkast i procent	9,68	-14,10
Sharpe ratio ³⁾	-	-
Standardafvigelse ³⁾	-	-
Omkostningsprocent ²⁾	0,75	0,73
Benchmark		
Intet	-	-

Bemærk: 1) Afdelingen er stiftet juni 2018, første handelsdag den 5. november 2018
 2) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.
 3) Afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Flex Momentum

Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renter og udbytter		631	304
Kursgevinster og -tab		6.977	-11.010
Administrationsomkostninger		-567	-518
Resultat før skat		7.041	-11.224
Skat		-23	-7
Halvårets nettoresultat		7.018	-11.231

Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Likvide midler		464	2.845
Obligationer		-	8.592
Kapitalandele	1	79.656	57.145
Andre aktiver		-	26
Aktiver i alt	2	80.120	68.608
Passiver			
Investorenes formue		79.666	68.435
Anden gæld		454	173
Passiver i alt		80.120	68.608

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	95,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	4,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 57,84 pct. placeret i aktiebaserede afdelinger, 29,13 pct. i obligationsbaserede afdelinger, 11,10 pct. i Råvarer og 1,92 pct. i Ejendomme.

Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Momentum

Fakta om Afdeling Danske Aktier Momentum

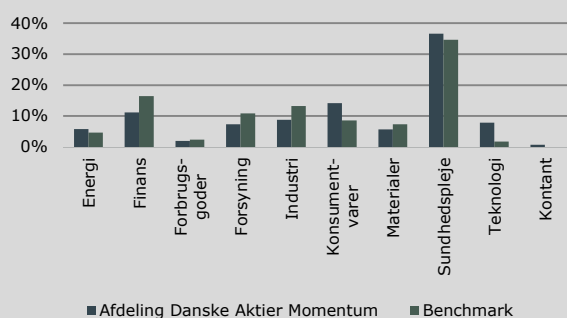
Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	OMX Copenhagen Large Cap GI
ÅOP	1,57
Indirekte handelsomkostninger	0,03

Porteføljens 10 største positioner *)

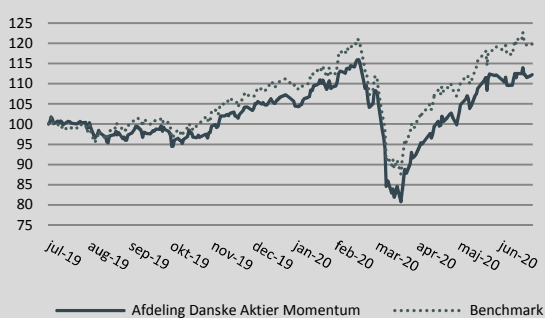
1	Genmab	9,19%
2	Ørsted	7,39%
3	Coloplast B	6,80%
4	Vestas	5,78%
5	NovoZymes B	5,68%
6	DSV	4,89%
7	Royal Unibrew	4,81%
8	Novo Nordisk	4,54%
9	Netcompany Group A/S	3,95%
10	SimCorp	3,85%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2019	2020
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	9,71	3,87
Investorerens formue	61,45	82,04
Cirkulerende andele (nominel værdi)	58,04	67,94
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	105,87	120,75
Halvårets afkast i procent	19,44	5,29
Sharpe ratio ³⁾	-	-
Standardafvigelse ³⁾	-	-
Omkostningsprocent ²⁾	0,82	1,31
Tracking error ³⁾	-	-
Active Share	49,87	41,51
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	14,70	6,42
Sharpe ratio ³⁾	-	-
Standardafvigelse ³⁾	-	-

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

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

3) Afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Momentum

Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renter og udbytter		842	643
Kursgevinster og -tab		9.482	4.292
Administrationsomkostninger		-487	-969
Resultat før skat		9.837	3.966
Skat		-126	-97
Halvårets nettoresultat		9.711	3.869

Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Likvide midler		1.091	585
Kapitalandele	1	65.629	82.087
Andre aktiver		-	-
Aktiver i alt	2	66.720	82.672
Passiver			
Investorerens formue		65.989	82.040
Anden gæld		731	632
Passiver i alt		66.720	82.672

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	1,6	0,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 36,8 pct. placeret i Sundhedspleje, 14,3 pct. i Konsumentvarer, 11,3 pct. i Finans, 8,8 pct. i Industri, 7,9 pct. i Teknologi, 7,4 pct. i Forsyning og 13,5 pct. i andre sektorer

Halvårsregnskab – Afdeling Europe Momentum

Fakta om Afdeling Europe Momentum

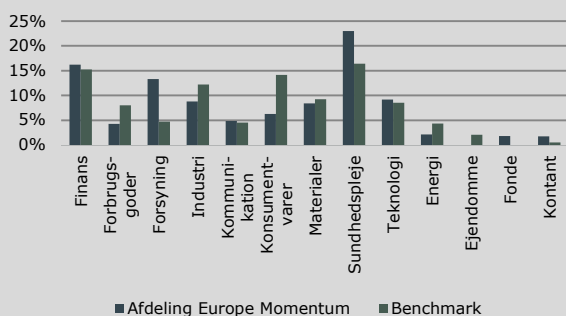
Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Stoxx Europe 600 inkl. udbytte
ÅOP	2,34
Indirekte handelsomkostninger	0,08

Porteføljens 10 største positioner *)

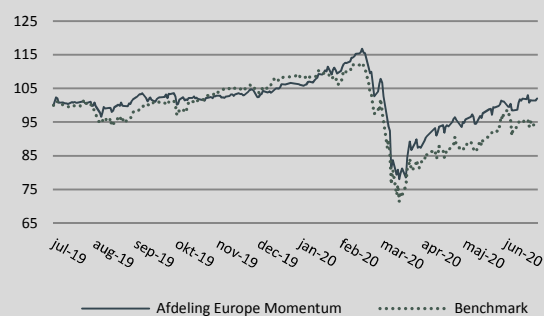
1	ASML Holding	3,94%
2	Cellnex Telecom	3,74%
3	Givaudan	3,60%
4	Elisa	3,38%
5	London Stock Exchange	3,31%
6	Lonza Group	2,82%
7	Flutter Entertainment	2,66%
8	Kojamo OYJ	2,58%
9	Roche Holding	2,57%
10	EDP Renovaveis SA	2,53%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2019	2020
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	5,95	-2,63
Investorerens formue	40,04	34,20
Cirkulerende andele (nominel værdi)	38,72	32,22
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	103,40	106,13
Halvårets afkast i procent	14,34	-3,52
Sharpe ratio ³⁾	-	-
Standardafvigelse ³⁾	-	-
Omkostningsprocent ²⁾	0,79	0,88
Tracking error ³⁾	-	-
Active Share	81,88	81,88
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	17,30	-12,42
Sharpe ratio ³⁾	-	-
Standardafvigelse ³⁾	-	-

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

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

3) Afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Europe Momentum

Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renter og udbytter		815	493
Kursgevinster og -tab		5.600	-2.765
Administrationsomkostninger		-355	-311
Resultat før skat		6.060	-2.583
Skat		-110	-52
Halvårets nettoresultat		5.950	-2.635

Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Likvide midler		496	485
Kapitalandele	1	40.491	33.700
Andre aktiver		70	108
Aktiver i alt	2	41.057	34.293
Passiver			
Investorerens formue		40.944	34.197
Anden gæld		113	96
Passiver i alt		41.057	34.293

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	1,4	1,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 23,4 pct. placeret i Sundhedspleje, 16,5 pct. i Finans, 13,6 pct. i Forsyning, 9,3 pct. i Teknologi, 8,9 pct. i Industri, 8,5 pct. i Materialer, 6,4 pct. i Konsumentvarer og 13,4 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Global Momentum

Fakta om Afdeling Global Momentum

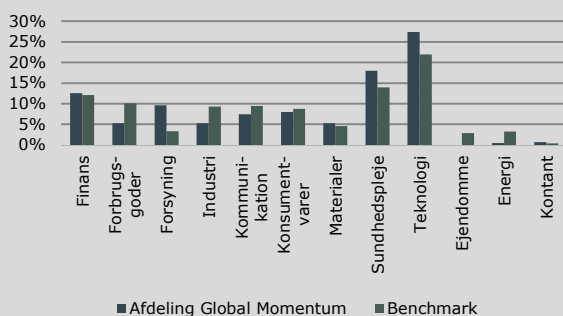
Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	iShares MSCI World EFT inkl. udbytte
ÅOP	1,93
Indirekte handelsomkostninger	0,07

Porteføljens 10 største positioner *)

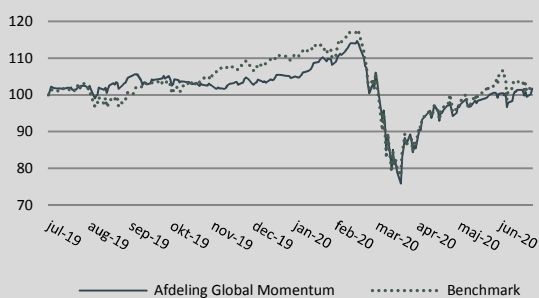
1	SHOPIFY INC – CLASS A	1,87%
2	Apple	1,60%
3	Microsoft	1,55%
4	S&P Global, Inc.	1,50%
5	MSCI Inc. Class A	1,48%
6	Equinix Inc	1,45%
7	Charter Communications INC-A	1,30%
8	NVIDIA	1,24%
9	Adobe Systems	1,19%
10	ResMed Inc.	1,18%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2019	2020
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	8,06	-1,74
Investorerens formue	56,85	58,98
Cirkulerende andele (nominel værdi)	52,74	53,37
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	107,79	110,50
Halvårets afkast i procent	16,97	-2,74
Sharpe ratio ³⁾	-	-
Standardafvigelse ³⁾	-	-
Omkostningsprocent ²⁾	0,82	0,79
Tracking error ³⁾	-	-
Active Share	85,80	77,69
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	17,57	-6,14
Sharpe ratio ³⁾	-	-
Standardafvigelse ³⁾	-	-

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

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

3) Afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Global Momentum

Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renter og udbytter		712	696
Kursgevinster og -tab		7.856	-1.899
Administrationsomkostninger		-443	-459
Resultat før skat		8.125	-1.662
Skat		-62	-75
Halvårets nettoresultat		8.063	-1.737

Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Likvide midler		2.253	342
Kapitalandele	1	54.936	58.743
Andre aktiver		981	55
Aktiver i alt	2	58.170	59.140
Passiver			
Investorerens formue		58.026	58.976
Anden gæld		144	164
Passiver i alt		58.170	59.140

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,4	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	5,6	0,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 27,5 pct. placeret i Teknologi, 18,1 pct. i Sundhedspleje, 12,6 pct. i Finans, 9,7 pct. i Forsyning, 8,0 pct. i Konsumentvarer, 7,5 pct. i Kommunikation og 16,6 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Brighter Future

Fakta om Afdeling Brighter Future

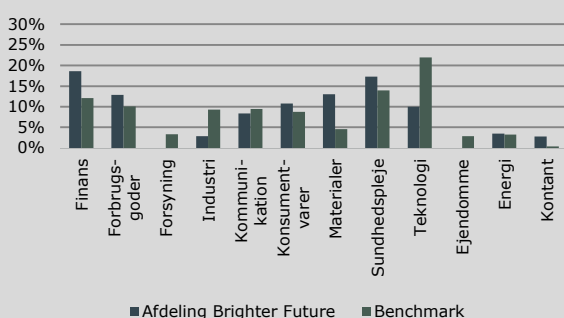
Børsnoteret/stiftet	2019
Akkumulerende	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	iShares MSCI World EFT inkl. udbytte
ÅOP	2,50
Indirekte handelsomkostninger	0,05

Porteføljens 10 største positioner *)

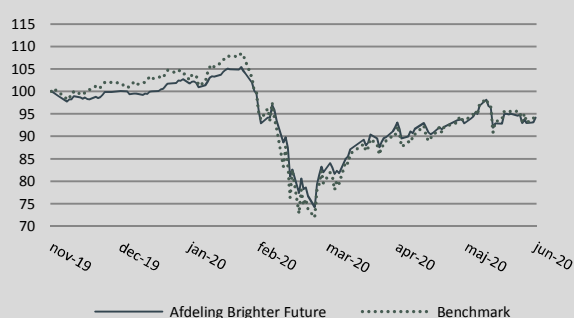
1	Microsoft	1,83%
2	Teck Resources Ltd-CLS B	1,78%
3	Regenerom Pharma	1,75%
4	Franklin Resources	1,74%
5	Citrix	1,71%
6	Givaudan	1,70%
7	Newmont Goldcorp Corp	1,69%
8	Pearson Plc	1,63%
9	Roche Holding	1,62%
10	Coloplast B	1,61%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



Kursudvikling (indekseret 8 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2020
Hovedtal i mio. kr.	
Halvårets nettoresultat	-0,91
Investorerens formue	20,22
Cirkulerende andele (nominel værdi)	21,43
Nøgletal pr. andel	
Indre værdi pr. andel, kr.	94,37
Halvårets afkast i procent	-5,26
Sharpe ratio ³⁾	-
Standardafvigelse ³⁾	-
Omkostningsprocent ²⁾	1,22
Tracking error ³⁾	-
Active Share	89,82
Benchmark	
Benchmark afkast i procent	-6,14
Sharpe ratio ³⁾	-
Standardafvigelse ³⁾	-

Bemærk:

- 1) Afdelingen er stiftet august 2019, første handelsdag den 29. november 2019
- 2) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.
- 3) Afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Brighter Future

Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2020
Renter og udbytter		232
Kursgevinster og -tab		-883
Administrationsomkostninger		-225
Resultat før skat		-876
Skat		-29
Halvårets nettoresultat		-905

Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Likvide midler		411	460
Kapitalandele	1	14.943	19.744
Andre aktiver		21	4.365
Aktiver i alt	2	15.375	24.569
Passiver			
Investorerens formue		15.322	20.221
Anden gæld		53	4.348
Passiver i alt		15.375	24.569

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,4	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	5,6	0,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 19,1 pct. placeret i Finans, 17,8 pct. i Sundhedspleje, 13,4 pct. i Materialer, 13,2 pct. i Forbrugsgoder, 11,0 pct. Konsumentvarer, 10,3 pct. i Teknologi, 8,6 pct. i Kommunikation og 6,6 pct. i andre sektorer.

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