

List of Signatures

Page 1/1



FAI Årsrapport 2024 incl. SFDR Dirigent Underskrevet.pdf

Name	Method	Signed at
Niels Erik Eberhard	MitID	2025-03-14 16:46 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

List of Signatures

Page 1/1

FAI Årsrapport 2024 incl. SFDR.pdf

Name	Method	Signed at
Niels Erik Eberhard	MitID	2025-02-20 11:08 GMT+01
Kirsten Hede Nielsen	MitID	2025-02-19 22:04 GMT+01
Tenna Hauge Jørgensen	MitID	2025-02-19 17:23 GMT+01
Jes Damsted	MitID	2025-02-19 15:46 GMT+01
Jens Ringbæk	MitID	2025-02-19 14:40 GMT+01
Steen Bo Jørgensen	MitID	2025-02-20 11:26 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

Årsrapport for 2024

Revideret årsregnskab for 2024, godkendt af generalforsamling

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

For perioden 1. januar – 31. december 2024

Godkendt på generalforsamlingen den 14. marts 2025

Dirigent: Niels Erik Eberhard

FALCON
INVEST



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

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

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

Finanskalender

Årsrapport 2024	19. februar 2025
Generalforsamling	14. marts 2025
Halvårsrapport 2025	21. august 2025

Indhold

Ledelsesberetning	
Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2024	3
Bæredygtighed og samfundsansvar	4
Andre forhold	5
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7
Beretning og årsregnskab	
1. januar – 31. december 2024	9
Afdeling Falcon Danske Aktier	
Beretning	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11
Afdeling Falcon Brighter Future	
Beretning	14
Resultatopgørelse, balance og noter	15
Fællesnote	
Ledelsen	18
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	18
Bestyrelses- og revisionshonorar	18
Anvendt regnskabspraksis	19
Supplerende beretning i henhold til disclosureforordningen	20



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

Året i hovedoverskrifter

- Den økonomiske udvikling forløb med fortsat pæn økonomisk vækst, både globalt og herhjemme.
- Efter et gradvist fald i inflationen gennem 2024 begyndte den ventede række af rentenedsættelser i 2. halvår.
- Stor forskel i aktiekursudviklingen med navnlig høje kursstigninger i USA og mere beherskede stigninger i Europa.
- Den globale politiske risiko var vedvarende med krigen i Ukraine, konflikten i Mellemøsten og Kinas fremfærd.
- Der var fortsat fokus på bæredygtighed, men i højere grad i sammenhæng med den økonomiske og politiske udvikling.

Afdelingernes resultat, afkast, formue, cirkulerende andele og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo 2024 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)
Falcon Danske Aktier	10,79	16,44	2,07	118,33	60,45
Falcon Brighter Future	25,35	21,01	26,69	156,22	113,31
I alt	36,14			274,55	

Årets resultat

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 14. marts 2025.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat nåede for foreningens to aktieafdelinger under ét op på 36,1 mio. kr. i 2024 mod -13,2 mio. kr. året forinden.

Begge foreningens afdelinger 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 steg i 2024 med 31,7 pct. til 274,5 mio. kr. ved udgangen af året. Bag stigningen ligger såvel årets positive afkast som en række emissioner i foreningens afdelinger.

De finansielle markeder i 2024

Den økonomiske udvikling

2024 var et år med fremgang i verdensøkonomien, hvor væksten blev højere end forventet ved indgangen til året. Det var især den amerikanske økonomi, der drev fremgangen.

USA skilte sig positivt ud med en økonomisk robusthed, der har været understøttet af en stærk udvikling i beskæftigelsen og en tilsvarende udvikling i privatforbruget. Den erhvervs-mæssige udvikling, der har været ført an af de store IT- og kommunikationsvirksomheder, har præsteret stor vækst i både omsætning og investeringer.

På den politiske front vandt Donald Trump det amerikanske præsidentvalg i november 2024, og republikanerne fik tilmed flertallet i både Kongressen og i Senatet. Det amerikanske aktiemarked reagerede positivt på udsigterne til nye skattelettelser og mindre regulering, men samtidig med en vis bekymring over risikoen for handelsprotektionistiske tiltag overfor navnlig Kina, men også Europa.

Europa præges i langt højere grad af lav økonomisk vækst, en erhvervsstruktur præget af traditionelle sektorer med konkurrencepres

fra ikke mindst Kina og et stort fokus i EU på regulering frem for udvikling af økonomien.

Eksempelvis er navnlig den store tyske bilindustri stærkt presset af konkurrencen fra de statsstøttede kinesiske producenter, som har erobret store dele af markedet for elbiler.

Den kinesiske økonomi har efter en årrække med betydelig vækst været svækket de seneste år, ikke mindst som følge af overinvesteringer i ejendomssektoren, og det har skærpet Kinas traditionelle fokus på at skabe vækst gennem eksport, gerne ved hjælp af statsstøtte for at sikre konkurrencedygtigheden.

Den geopolitiske usikkerhed er betydelig i disse år, men verdensøkonomien har hidtil formået ikke at lade sig påvirke heraf i større grad. Krigen i Ukraine, en anspændt sikkerhedspolitisk situation i Europa i forhold til et uforudsigeligt Rusland, konflikten i Mellemøsten og spændingerne mellem USA og Kina har fortsat ikke haft større negativ indflydelse på hverken den økonomiske udvikling eller de finansielle markeder.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

Effekterne af den energikrise, der opstod efter Rus-lands invasion af Ukraine, var kun kortvarig og blev håndteret ved at sikre alternative leverancer af energi.

På den pengepolitiske front begyndte centralbankerne i 2024 efter normaliseringen af inflationsudviklingen deres proces med at lempe pengepolitikken. Efter inflationschocket i 2022 hævede centralbankerne renterne markant.

Den gradvise normalisering af inflationen gennem 2024 gav forventninger om lempeligere pengepolitik, men det var først i juni 2024, at ECB og Nationalbanken endelig kom med deres første rentenedsættelse, mens Federal Reserve i USA ventede helt til september.

Aktiemarkederne

Efter stærke stigninger i både de globale og de hjemlige danske aktiemarkeder i 2023 var forventningerne ved indgangen til 2024 mere afdæmpede i overensstemmelse med de tilsvarende afdæmpede forventninger til økonomien.

Ikke desto mindre gav de globale aktier alligevel høje afkast i 2024, og det var især de amerikanske aktier, der steg betydeligt.

Efter en årrække med voldsomme stigninger er sammensætningen af de amerikanske aktieindeks i dag domineret af en række store teknologiselskaber, der under ét har fået betegnelsen "Magnificent Seven" pga. deres nærmest eksplosive kursudvikling. Det har også indbåret, at de amerikanske aktier nu udgør over 60% af det globale aktiemarked.

Globalt set var det sektormæssigt IT, kommunikation og cyklisk forbrug, der klarede sig bedst i 2024 sammen med finans. Drivkraften til de store kursstigninger var i høj grad voksende brug af teknologiske løsninger i samfundet og herunder ikke mindst indenfor kunstig intelligens. Finansektoren nød på sin side godt af færre nedskrivninger. Råvarer, energi og sundhed, hvor sidstnævnte har været en af vækstsektorerne gennem de senere år, lå i 2024 nederst i afkasttabellen med afkast tæt på 0%.

Bæredygtighed og samfundsansvar

Opdatering af foreningens politik

Foreningen gennemgår og opdaterer løbende 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 enkeltelskabers 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 enkeltelskaber 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, er kategoriseret efter artikel 6 i disclosureforordningen.

Ser man på et tværsnit af aktiemarkederne i verden, har de i 2024 oplevet store udsving i kursdannelse. Aktierne er kommet højt op i kurs og har høje værdiansættelser, og samtidig lurer en stigende risiko for protektionisme og dermed usikkerhed omkring den økonomiske vækst.

Her var det i høj grad de europæiske og danske aktier med deres mere traditionelle sektorsammensætning, der blev ramt. Europæiske og danske aktier ligger hovedsagelig indenfor mere traditionelle og konkurrenceudsatte sektorer, og det lægger begrænsninger på potentialet for kursstigninger.

Det danske aktiemarked havde et vanskeligt år i 2024 og endda i større grad end resten af Europa. De globale aktier under ét målt ved MSCI World All Countries indekset i DKK steg 25,4% og de europæiske aktier målt ved MSCI Europe ligeledes i DKK steg 8,7%.

Til sammenligning steg det danske marked målt ved OMXC Totalindeks kun med 2,1%. C25 indekset for alene de store selskaber faldt ligefrem med -0,9%.

Udover at være påvirket af de samme forhold som resten af Europa, har det danske marked tillige en høj vægt af selskaber indenfor grøn omstilling, navnlig Ørsted og Vestas. Begge selskaber var forinden kommet meget højt op i kurs som følge af den grønne dagsorden, og dertil stod de tillige med en række meget konkrete udfordringer med at få deres forretningsmodeller til at hænge sammen økonomisk.

Hertil kommer Novo Nordisk, der er det danske markeds særklasse største selskab og samtidig en af verdens førende producenter af medicin til behandling af diabetes og overvægt. Novo Nordisk gik i løbet af 2. halvår fra at være anset som markedsleder til at blive ramt af usikkerhed om godkendelse og kvalitet af nye produkter, der gerne skulle være bedre og derved sikre den fremtidige vækst i indtjeningen.

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.

Afdelingernes CO ₂ -udslip – mio. tons pr. investeret mio. kr. (ultimo året)	2023	2024
Falcon Brighter Future	8,5	4,0
Falcon Danske Aktier	14,2	8,6
MSCI World	6,2	4,5
OMXC Cap GI	7,6	14,5*

Kilde: Sustainalytics. Scope 1 og 2 indgår i oversigten.
*Bemærk, at benchmark er skiftet i 2024.

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

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,



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

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 afdeling Falcon Brighter Future for våben, tobak samt termisk kul, tjæresand og oliesand.

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

Navneændring i foreningens ene afdeling

Foreningen gennemførte på den ordinære generalforsamling i 2024 en navneændring af afdeling Falcon Danske Aktier, sådan at tilnavnet "Momentum" ikke mere indgik.

Baggrunden var udover en forenkling af navnet, at afdelingen ikke mere fører en traditionel momentumstrategi, men en mere generaliseret faktorbaseret momentumstrategi.

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 bliver f.eks. investeringsrådgiveren opmærksom på kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og investeringsrådgiveren. Der har i 2024 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 kredsens af aftaleparter 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.).

Foreningen opfylder således aktuelt sin målsætning på området.

Bestyrelsens kønssammensætning (ultimo året)

	2020	2021	2022	2023	2024
Mænd	2	2	2	2	2
Kvinder	1	1	1	1	1

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 regnskabets 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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen Falcon Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2024.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om investeringsforeninger m.v. og 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 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 19. februar 2025

Direktion
Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse
Investeringsforeningen Falcon Invest

Jes Damsted
formand

Steen B. Jørgensen

Kirsten Hede Nielsen



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Falcon Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for Investeringsforeningen Falcon Invest for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, 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. 31.12.2024 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 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 3 år frem til og med regnskabsåret 2024.

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 01.01.2024 - 31.12.2024. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede 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 årsregnskabet fællesnoter.

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

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 2024 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. 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 2024 stikprøvet gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. 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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

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 årsregnskaberne, 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 dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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 den supplerende beretning 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.

Basert på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

København, den 19. februar 2025

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 27735

Tenna Hauge Jørgensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 33800



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2024



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

Afdeling Falcon Danske Aktier

Afkast og resultat

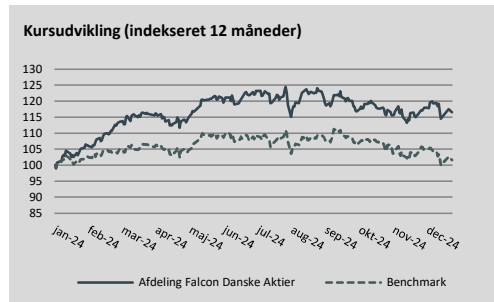
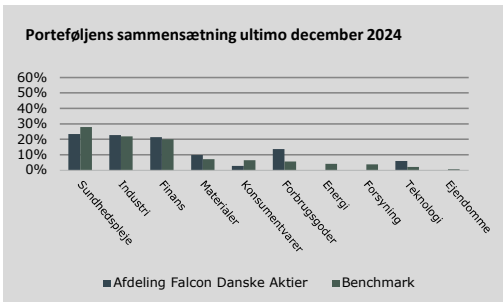
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 16,4 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 2,1 pct. Afkastet vurderes på den baggrund som overordentligt tilfredsstillende. Hovedforklaringen på afkastresultatet i afdelingen er en række selskaber, navnlig indenfor medicinal- og fremstillingssektorerne, hvis kursstigninger momentumstrategien har indfanget, ligesom selskaber med en gennemgående negativ udvikling har været undgået.

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 december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Pandora	DK0060252690	6,21%
2 - Danske Bank	DK0010274414	5,58%
3 - Netcompany Group A/S	DK0060952919	5,31%
4 - Per Aarsleff Holding B	DK0060700516	5,13%
5 - DSV	DK0060079531	5,10%
6 - Alm. Brand	DK0015250344	4,76%
7 - Tryg	DK0060636678	4,74%
8 - Rockwool Int. B	DK0010219153	4,63%
9 - Matas	DK0060497295	4,53%
10 - Novo Nordisk	DK0062498333	4,49%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

Afdeling Falcon Danske Aktier - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		34	73
Udbytter		2.918	2.286
I alt renter og udbytter	1	2.952	2.359
Kapitalandele		4.966	10.412
Handelsomkostninger	2	-99	-130
I alt kursgevinster og -tab		4.867	10.282
I alt indtægter		7.819	12.641
Administrationsomkostninger	3	-1.305	-1.586
Resultat før skat		6.513	11.055
Skat	4	-386	-268
Årets nettoresultat		6.127	10.787
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		6.127	10.787
Overført til formuen		6.127	10.787

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		4.506	907
I alt likvide midler		4.506	907
Noterede aktier fra danske selskaber		59.944	112.431
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		7.157	5.312
I alt kapitalandele	5	67.101	117.743
Andre tilgodehavender		2	6
I alt andre aktiver		2	6
Aktiver i alt	6	71.609	118.656
Passiver			
Investorerens formue	7	71.394	118.328
Skyldige omkostninger		214	328
I alt anden gæld		214	328
Passiver i alt		71.609	118.656



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

Afdeling Falcon Danske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	34	73
Noterede aktier fra danske selskaber	2.220	1.554
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	697	732
I alt renter og udbytter	2.952	2.359

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	116	169
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-17	-39
Handelsomkostninger ved løbende drift	99	130

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	561	749
Investeringsforvaltning	744	837
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	1.305	1.586

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	386	268
I alt skat	386	268

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,7	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	6,3	0,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 23,44 pct. placeret i Sundhedspleje, 22,8 pct. i Industri, 21,43 pct. i Finans, 13,72 pct. i Forbrugsgoder, 9,87 pct. i Materialer og 8,73 pct. i andre sektorer.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

Afdeling Falcon Danske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorerens formue, primo	530.220	82.125	424.720	71.394
Emission i året	12.500	2.000	205.800	41.004
Indløsning i året	-118.000	-18.870	-26.000	-4.888
Emissionstillæg		3		63
Indløsningsfradrag		27		7
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-17		-39
Overført fra resultatopgørelsen		6.127		10.787
I alt investorernes formue	424.720	71.394	604.520	118.328

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

	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	25,03	16,53	-13,29	6,13	10,79
Investorerens formue inkl. udlodning	128,14	139,60	82,12	71,39	118,33
Cirkulerende andele (nominel værdi)	86,25	83,02	53,02	42,47	60,45
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	148,57	168,14	154,89	168,10	195,74
Årets afkast i procent	29,55	13,18	-7,88	8,53	16,44
Sharpe ratio	-	1,44	0,53	0,75	0,57
Standardafvigelse	-	15,24	19,22	16,35	16,13
Omkostningsprocent	4,46	2,39	1,69	1,69	1,69
Tracking error i procent	-	5,55	7,33	8,97	9,78
Active Share	46,60	57,55	67,04	72,80	48,15
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	30,55	23,33	-3,42	21,24	2,07
Sharpe ratio	-	2,01	0,82	0,69	0,64
Standardafvigelse	-	12,46	18,26	16,41	17,95



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

Afdeling Falcon Brighter Future

Afkast og resultat

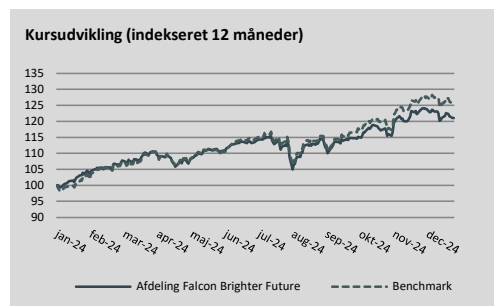
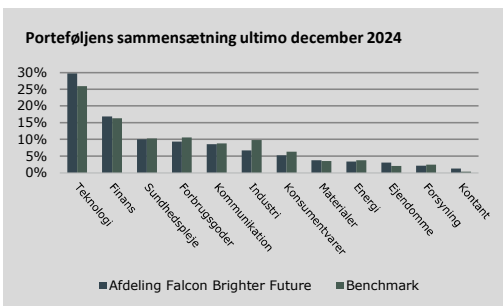
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 21,0 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 26,7 pct. Resultatet vurderes på den baggrund som ikke tilfredsstillende. Afdelingen følger en faktorbaseret momentumstrategi, og den meget uensartede kursudvikling gennem året har strategien haft vanskeligt ved at fange. Afkastforskellen er sammensat af et meget stort antal bidrag fra enkeltaktier.

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 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Apple	US0378331005	4,89%
2 - NVIDIA	US67066G1040	4,16%
3 - Microsoft	US5949181045	3,85%
4 - Amazon.com	US0231351067	2,81%
5 - Alphabet-CL C	US02079K1079	2,40%
6 - Broadcom Inc.	US11135F1012	1,38%
7 - JP Morgan Chase	US46625H1005	0,93%
8 - Wal-Mart Stores	US9311421039	0,79%
9 - Costo Wholesale	US22160K1051	0,78%
10 - ABBVie	US00287Y1091	0,77%



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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

Afdeling Falcon Brighter Future - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		79	91
Udbytter		1.770	2.654
I alt renter og udbytter	1	1.849	2.745
Kapitalandele		7.755	25.521
Valutakonti		-189	-85
Øvrige passiver/aktiver		-1	-
Handelsomkostninger	2	-475	-250
I alt kursgevinster og -tab		7.091	25.186
I alt indtægter		8.940	27.931
Administrationsomkostninger	3	-1.630	-2.285
Resultat før skat		7.310	25.646
Skat	4	-210	-292
Årets nettoresultat		7.100	25.354
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		7.100	25.354
Overført til formuen		7.100	25.354

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		5.329	2.250
I alt likvide midler		5.329	2.250
Noterede aktier fra danske selskaber		2.587	1.469
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		129.423	152.817
I alt kapitalandele	5	132.011	154.286
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		114	75
Andre tilgodehavender		91	138
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		6	-
I alt andre aktiver		212	213
Aktiver i alt	6	137.552	156.749
Passiver			
Investorerens formue	7	137.066	156.218
Skyldige omkostninger		486	531
I alt anden gæld		486	531
Passiver i alt		137.552	156.749



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

Afdeling Falcon Brighter Future - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	79	91
Noterede aktier fra danske selskaber	59	50
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.710	2.604
I alt renter og udbytter	1.849	2.745

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	491	317
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-16	-67
Handelsomkostninger ved løbende drift	475	250

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	746	842
Investeringsforvaltning	884	1.443
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	1.630	2.285

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	210	292
I alt skat	210	292

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,0	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	4,0	1,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,09 pct. placeret i Teknologi, 17,03 pct. i Finans, 10,18 pct. i Sundhedspleje, 9,47 pct. i Forbrugsgoder, 8,63 pct. i Kommunikation og 24,58 pct. i andre sektorer.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

Afdeling Falcon Brighter Future - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorerens formue, primo	318.733	33.793	1.203.119	137.066
Emission i året	1.024.576	111.550	182.000	23.555
Indløsning i året	-140.190	-15.392	-252.000	-29.793
Emissionstillæg		-		45
Indløsningsfradrag		31		58
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-16		-67
Overført fra resultatopgørelsen		7.100		25.354
I alt investorernes formue	1.203.119	137.066	1.133.119	156.218

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

	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	0,53	7,64	-6,23	7,10	25,35
Investorerens formue inkl. udlodning	29,07	42,38	33,79	137,07	156,22
Cirkulerende andele (nominel værdi)	28,89	34,07	31,87	120,31	113,31
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	100,64	124,39	106,02	113,93	137,87
Årets afkast i procent	1,05	23,59	-14,77	7,45	21,01
Sharpe ratio	-	-	0,13	0,23	0,37
Standardafvigelse	-	-	16,50	12,91	12,83
Omkostningsprocent	2,22	2,79	1,74	1,74	1,74
Tracking error i procent	-	-	5,30	5,82	5,46
Active Share	92,62	89,71	92,19	65,85	53,33
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	5,81	30,95	-12,73	19,79	26,69
Sharpe ratio	-	-	0,35	0,67	0,70
Standardafvigelse	-	-	18,84	14,10	13,90



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

Fællesnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

Jes Damsted, Management konsulent, Cand.merc.jur.

Ansættelsessted: Selvstændig

Formand: FF Forsikring A/S, Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management og Zensi Robotics ApS

Næstformand: UNord S/I

Bestyrelsesmedlem: PenSam Bank A/S, Carnegie Investment, Fund Nordic Equity Fund (Luxembourg), 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: Medlem af revisions- og risikoudvalget i PenSam Pension og Managing Partner og indehaver af Aspiration

Næstformand

Steen B. Jørgensen, cand.polit.

Ansættelsessted: Selvstændig

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

Direktion

Niels Erik Eberhard

Ansættelsessted: Direktør i Invest Administration A/S

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.)	2023	2024
Bestyrelseshonorar	160	160
ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til		
	160	160

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2023	2024
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	45	47
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	45	47



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

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 2023.

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. Udbyttet 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 provenuet 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 provenuet 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 udstående 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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

Supplerende beretning i henhold til disclosureforordningen



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

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

4,86 %

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**



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Afdeling Falcon Brighter Future havde i referenceperioden en aktiv forvaltet momentumstrategi med fokus på en multifaktorportefølje. Denne havde til formål at investere i globale aktier, som var optaget til handel på et reguleret marked, og som fremmede miljømæssige og sociale karakteristika gennem en screeningsproces, der blev foretaget af investeringsrådgiveren, hvilket skulle bidrage til en bæredygtig samfundsudvikling.

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. Dette blev i praksis udført ved, at investeringsrådgiveren løbende modtog en oversigt med bæredygtighedsratings på selskaberne fra afdelingens investeringsunivers, der bl.a. indeholdte selskabernes ESG Risk Rating, som er baseret på den eksterne dataleverandør Sustainalytics' analyser. Investeringerne gennemgik også løbende en norm- og aktivitetsbaseret screening, der skulle sikre, at selskaber, som havde handlet i strid med de gældende konventioner og principper, samt selskaber, som var involveret i kontroversielle aktiviteter, herunder tobak, termisk kul eller våben, blev ekskluderet fra porteføljen.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2024. De anvendte bæredygtighedsindikatorer i form af screeningsprocesser medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, som ikke efterkom udvælgelseskriterierne.

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

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

For så vidt angår den del af screeningsprocessen, der havde til formål at identificere selskaber med en høj samlet bæredygtighedsrating, gjorde den løbende rapportering af bl.a. selskabernes ESG Risk Rating, som blev leveret af den eksterne dataleverandør Sustainalytics, det muligt for investeringsrådgiveren at screene selskaber og udvælge dem, der efterlevede afdelingens udvælgelseskriterier. Som følge heraf var porteføljens gennemsnitlige bæredygtighedsrisiko målt på ESG Risk Rating vurderet til at være "low" ud fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics' kategoriseringer.

Porteføljens gennemsnitlige ESG Risk Rating i referenceperioden
18,4

Sustainalytics' kategoriseringer: 0–10 (Negligible), 10–20 (Low), 20–30 (Medium), 30–40 (High) og 40–100 (Severe)

Det bemærkes, at der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screening, som blev foretaget ved hjælp af den eksterne dataleverandør Sustainalytics' analyseværktøj, ikke blev identificeret nogle selskaber i porteføljen, der vurderes at overtræde afdelingens udvælgelseskriterier i referenceperioden.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika var således, at rådgiveren løbende modtog en oversigt med bæredygtighedsratings på selskaberne fra afdelingens investeringsunivers, og hertil norm- og aktivitetsbaserede screeninger, som sikrede, at

22



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på de gældende konventioner og principper eller havde aktiviteter, der udgjorde mere end 5 pct. af selskabernes omsætning indenfor følgende områder:

- Våben, nærmere bestemt producenter af våben til det civile marked og producenter af kontroversielle våben
- Tobak
- Termisk kul samt tjæresand og oliesand

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Screening	Antal 2022	Antal 2023	Antal 2024
Normer	0	0	0
Våben*	0	4	0
Tobak	0	0	0
Termisk kul m.v.*	0	0	0

*Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en præcisering af den aktivitetsbaserede screeningsproces, hvor eksklusionen af våben nu afgrænses til producenter af våben til det civile marked og producenter af kontroversielle våben. Hertil ekskluderes der, udover termisk kul, også tjæresand og oliesand.

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer.

For så vidt angår porteføljeselskabernes bæredygtighedsrating, der blev målt i form af ESG Risk Rating, er det første gang, at der er blevet rapporteret på porteføljens gennemsnitlige ESG Risk Rating. Derfor vil der først ved fremtidige referenceperioder kunne foretages en sammenligning med tidligere referenceperioder.

Porteføljens gennemsnitlige ESG Risk Rating i referenceperioden
2024
18,4

Sustainalytics' kategoriseringer: 0–10 (Negligible), 10–20 (Low), 20–30 (Medium), 30–40 (High) og 40–100 (Severe)

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

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

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

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 aktieudvælgelseskriterier i form af porteføljeselskabernes bæredygtighedsrating og anvende eksklusioner på baggrund af norm- og aktivitetsbaserede screeninger, tog afdeling Falcon Brighter Future hensyn til to indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer). Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk 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 en delmængde af virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer, gennem eksklusion af termisk kul samt tjære- og oliesand.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2024 – 31.12.2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Apple, Inc.	Information Technology	4,63	United States of America
Microsoft Corp.	Information Technology	4,52	United States of America
NVIDIA Corp.	Information Technology	3,70	United States of America
Alphabet, Inc.	Information Technology	2,51	United States of America
Amazon.com, Inc.	Consumer Discretionary	2,09	United States of America
Broadcom Inc.	Information Technology	0,97	United States of America



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

Eli Lilly & Co.	Healthcare	0,95	United States of America
Walmart, Inc.	Consumer Staples	0,83	United States of America
Costco Wholesale Corp.	Consumer Staples	0,83	United States of America
Berkshire Hathaway, Inc.	Financials	0,77	United States of America
Novo Nordisk A/S	Healthcare	0,68	Denmark
JPMorgan Chase & Co.	Financials	0,67	United States of America
Visa, Inc.	Information Technology	0,65	United States of America
The Williams Cos., Inc.	Energy	0,63	United States of America
Mastercard, Inc.	Information Technology	0,59	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. I forhold til sidste referenceperiode fremgår investeringer indenfor sektoren "Information Technology" stadig som en stor andel i afdelingens 15 største investeringer, hvorimod sektorerne "Healthcare" og "Real Estate" fremgår i mindre grad eller slet ikke i afdelingens 15 største investeringer.

Bemærk ligeledes, at der i referenceperioden er foretaget en præcisering af den aktivitetsbaserede screeningsproces, hvor eksklusionen af våben nu afgrænses til producenter af våben til det civile marked og producenter af kontroversielle våben. Hertil ekskluderes der, udover termisk kul, også tjæresand og oliesand.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling Falcon Brighter Future havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimums-omfang 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.

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.

Afdelingen anvendte i referenceperioden ikke adgangen til at benytte afledte finansielle instrumenter.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



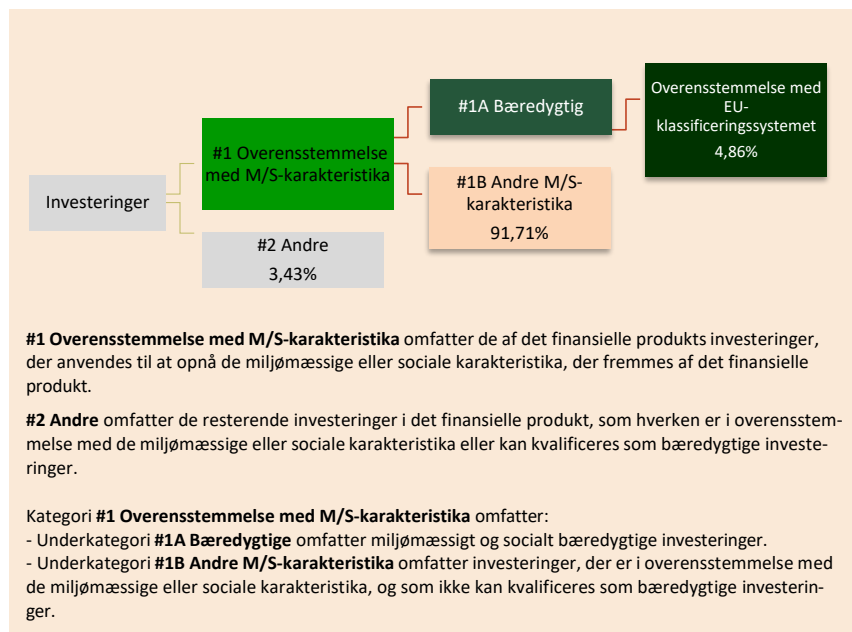
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



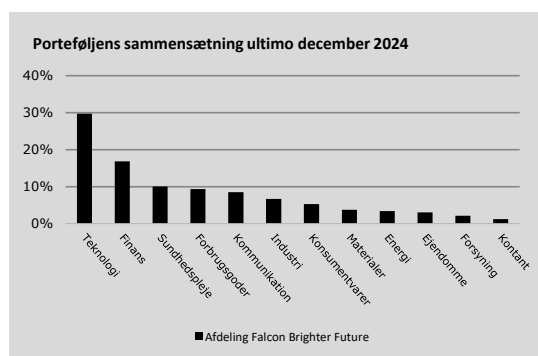
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52



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

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



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

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
The Williams Cos., Inc.	Energy	Refiners & Pipelines	0,63
TotalEnergies SE	Energy	Oil & Gas Producers	0,53
Eni SpA	Energy	Oil & Gas Producers	0,52



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

Texas Pacific Land Corp.	Energy	Oil & Gas Producers	0,31
OMV AG	Energy	Oil & Gas Producers	0,26
ENGIE SA	Utilities	Utilities	0,25
Nippon Yusen KK	Industrials	Transportation	0,23
Sempra	Utilities	Utilities	0,14
LyondellBasell Industries NV	Materials	Chemicals	0,14
Cheniere Energy, Inc.	Energy	Refiners & Pipelines	0,13
Enbridge, Inc.	Energy	Refiners & Pipelines	0,12
Keyera Corp.	Energy	Refiners & Pipelines	0,12
ONEOK, Inc.	Energy	Refiners & Pipelines	0,12
Dominion Energy, Inc.	Utilities	Utilities	0,08
Franco-Nevada Corp.	Materials	Precious Metals	0,08

Det bemærkes, at investeringerne i ovenstående selskaber levede op til afdelingens fastsatte udvælgelseskriterier, eftersom de ikke har aktiviteter, der udgør mere end 5% af omsætningen, indenfor termisk kul, tjæresand og oliesand, som afdelingen ekskluderer.

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 den eksterne dataleverandør Sustainability, 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

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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

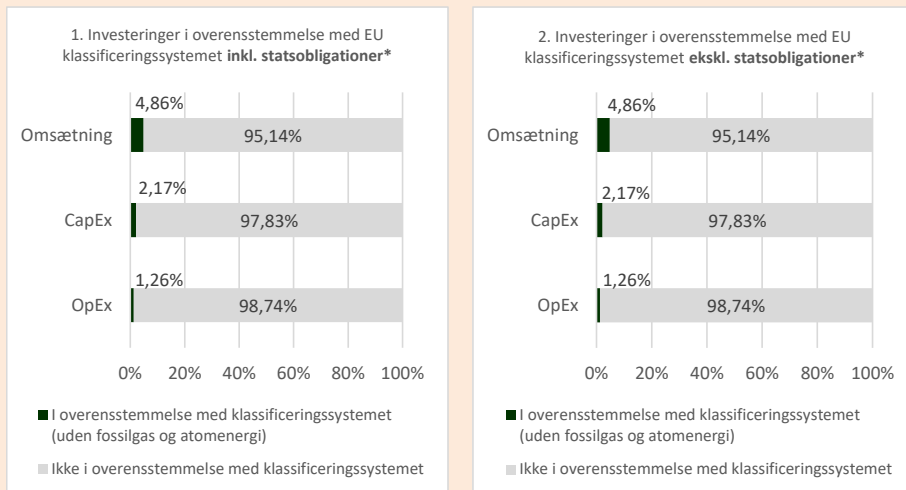
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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.

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.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt 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 100 pct. af de samlede investeringer.

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

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

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

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainabilitycs.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023	2024
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,01%	0,55%	0,49%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0%	0,66%	0,72%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,02%	1,92%	3,76%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,01%	0,01%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,05%	0,12%	0,05%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,04%	0,02%	0,01%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE

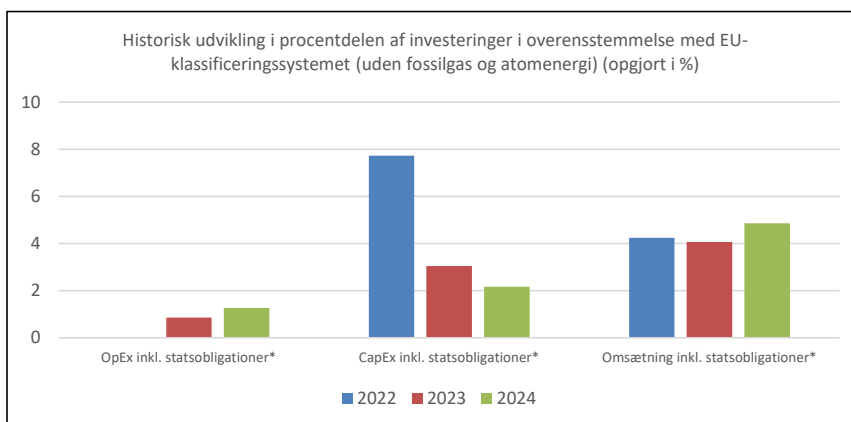


This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52

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

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



*Bemærk, at der i tidligere referenceperioder har stået "ekskl. statsobligationer" i teksten til søjlediagrammerne, hvilket nu er ændret til "inkl. statsobligationer". Det påpeges, at denne ændring ingen effekt har på tallene, eftersom afdelingen ikke investerer i statsobligationer.



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, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.



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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "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 eller 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 bl.a. 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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en præcisering af den aktivitetsbaserede screeningsproces, hvor eksklusionen af våben nu afgrænses til producenter af våben til det civile marked og producenter af kontroversielle våben. Hertil ekskluderes der, udover termisk kul, også tjæresand og oliesand.

Herudover er det foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende aktieudvælgelseskriterier og screeningsprocesser til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1399CA6E7E3D45328E617AB9FF23DEEE



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9DCE760B58844C71A816DE22F99ABC52