

Årsrapport for 2025

Revideret årsregnskab for 2025

Investeringsforeningen Falcon Invest

Badstuestræde 20

1209 København K

CVR-nr. 39 91 43 95

For perioden 1. januar – 31. december 2025

Godkendt ved dirigentens underskrift på generalforsamlingen den 10. marts 2026

Dirigent: Niels Erik Eberhard

FALCON
INVEST

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen Falcon Invest
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.falconinvest.dk
E-mail: falcon@ia.dk

CVR-nr.: 39 91 43 95
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.202
Stiftet: 21. juni 2018
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Jes Damsted (formand)
Steen B. Jørgensen (næstformand)
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 2025	18. februar 2026
Generalforsamling	10. marts 2026
Halvårsrapport 2026	13. august 2026

Indhold

Ledelsesberetning

Årets resultat	3
De finansielle markeder i 2025	3
Bæredygtighed og samfundsansvar	4
Andre forhold	5

Påtegninger

Ledelsespåtegning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7

Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2025	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
--	----

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- Den økonomiske vækst gennem de senere år fortsatte i 2025, både globalt og herhjemme.
- Den gradvist lavere inflation indebar rentenedsættelser i navnlig Europa, men også i USA.
- Fortsat stigning i aktiekurserne på langt de fleste markeder i lyset af god økonomi i virksomhederne.
- Den globale politiske risiko er yderligere skærpet med brændpunkter over hele verden.

Afdelingernes resultat, afkast, formue og cirkulerende andele

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo 2025 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)
Falcon Danske Aktier	16,16	14,25	9,30	136,31	60,95
Falcon Brighter Future	10,76	7,03	6,91	169,79	115,06
I alt	26,92			306,10	

Årets resultat

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 10. marts 2026.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat nåede for foreningens to afdelinger under ét op på 26,9 mio. kr. i 2025 mod 36,1 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 2025 med 11,5 pct. til 306,1 mio. kr. ved udgangen af året. Bag stigningen ligger såvel årets positive afkast som en række emissioner i foreningens afdelinger.

De finansielle markeder i 2025

Den økonomiske udvikling

2025 endte – trods flere væsentlige risikomomenter – som et år med en fortsat, men dog afdæmpet vækst i verdensøkonomien. Hovedparten af OECD-området præsterede økonomiske vækstrater i niveauet 1,5-2,0 pct., og blandt de store verdensøkonomier kunne alene Kina mønstre en økonomisk vækst i niveauet 5,0 pct.

Det var ellers forudset, at USA ville opleve økonomisk svækkelse og stigende inflation som følge af indførelsen af generelle todsatser i starten af året.

Når virkningen af todsatserne indtil videre har været forholdsvis begrænset, kan det formentlig henføres til, at USA er en meget stor økonomi, hvor udenrigshandel betyder forholdsvis lidt, og tilstedeværelsen af indenlandsk producerede varer har afholdt importtørrerne fra at lade tolden få fuldt prisgennemslag.

Samtidig har det også skabt en vis ro igen, at tilløbene til decideret handelskrig mellem USA og Kina er taget af i løbet af året.

I Europa er økonomien hæmmet af, at en række store økonomier som Frankrig, Storbritannien og i en vis udstrækning også Italien efterhånden har udspillet deres finanspolitiske råderum gennem store statsunderskud og høj gældsætning og derfor er nødt til at holde en forholdsvis stram finanspolitik.

Hertil kommer en fortsat meget detaljeret erhvervsregulering fra EU og en tiltagende teknologisk konkurrence fra Kina. Begge faktorer svækker de traditionelle europæiske industriers konkurrenceevne.

Det har været en understøttende faktor for økonomierne verden over, at virksomhederne fortsat har god indtjening, og det understøtter sammen med den begrænsede inflation både aktiekurser og ejendomspriser.

I Kina har den økonomiske vækst gennem de senere år været nedadgående, men ligger med omkring 5,0 pct. fortsat højt over niveauet i OECD-området. Det er fortsat en særdeles høj eksportvækst, som trækker den kinesiske økonomi. Selv om de amerikanske todsatser har taget toppen af eksporten til USA, er eksporten til Europa og Asien samt den øvrige del af verden i betydelig vækst. Det er også med til at flytte økonomisk vækst og konkurrenceevne fra Europa og resten af Asien til netop Kina.

Den geopolitiske usikkerhed er fortsat betydelig, men verdensøkonomien har hidtil formået ikke at lade sig påvirke heraf i større grad. Krigen i Ukraine, en anspændt sikkerhedspolitisk situation i Europa, et stadig mere uforudsigeligt USA og spændingerne i Østasien har fortsat ikke haft nævneværdig negativ indflydelse på hverken den økonomiske udvikling eller de finansielle markeder, men det kan komme til at spille en rolle.

Renteudviklingen

Det har været et positivt bidrag til den økonomiske udvikling, at inflationen generelt er kommet ned på et acceptabelt niveau og har skabt rum for rentenedsættelser i navnlig Europa, men også i USA.

Således er den europæiske centralbank ECBs indlånsrente nedsat fire gange i løbet af 2025 til nu 2,0 pct. I USA er FED-funds renten trods en inflation over målsætningen nedsat tre gange til nu 3,5 pct., et forhold der også indikerer et politisk pres mod at fokusere på beskæftigelse fremfor inflation. Også i Danmark er Nationalbankens indlånsrente kommet ned på 1,6 pct.

Aktiemarkederne

Aktiemarkederne fortsatte i 2025 stigningerne fra de foregående år trods mange usikkerhedsmomenter, men stigningerne var meget ujævnt fordelt.

Det har været karakteristisk, at de mange globale politiske risici fortsat ikke har påvirket aktiemarkederne, der i stedet har haft fokus på, at verdensøkonomien set under ét fortsat udvikler sig med vækst i beskæftigelse og lønninger samt i indtjeningen i virksomhederne.

Der var fortsat kursstigninger i de store amerikanske teknologiselskaber, godt hjulpet af AI-modellernes fremvækst. Herudover kom våbenindustrien i fokus, et forhold, som var medvirkende til, at også de europæiske aktiemarkeder udviste pæne stigninger.

Verdens samlede aktiemarkeder steg gennem 2025 med 8,0 pct., målt ved MSCI World All Countries, men det spiller ind, at USD-kursen overfor DKK i årets løb er faldet med hele 11,1 pct.

De europæiske aktier steg til sammenligning med 19,6 pct., målt ved MSCI Europe. Det danske aktiemarked steg med 9,3 pct., målt ved OMX København Totalindeks.

Globalt set var det sektormæssigt i væsentlig grad teknologi, kommunikation, industri og finans, der udviste de største stigninger, mens sundhed og forbrug lå nederst i afkasttabellerne.

Det danske aktiemarked, der har en særlig sammensætning, hvor ikke mindst sundhedssektoren anført af Novo Nordisk havde et vanskeligt år, sluttede året med en samlet stigning på det halve af de øvrige europæiske markeder under ét.

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 disclosureforordning og taksonomiforordning.

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 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.

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.

Foreningen anvender også data fra Sustainalytics til at monitorere porteføljens CO2-udslip og følger denne udvikling over tid. Foreningen har ikke fastsat måltal eller målsætninger for denne monitorering.

Norm- og aktivitetsbaseret screening

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

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

Endvidere gennemfører foreningen en aktivitetsbaseret screening af afdeling Falcon Brighter Future for våben, tobak samt termisk kul, tjæresand og oliesand.

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

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

Nye rammer for foreningens fremtid

Foreningens bestyrelse valgte i samråd med foreningens investeringsrådgiver at indstille til beslutning på en ekstraordinær generalforsamling i december 2025, at foreningen opgav sin selvstændige drift og lod sine to afdelinger overflytte til Investeringsforeningen IA Invest.

Formålet var at opnå en forenkling af driften samt at nedbringe investorernes omkostninger og holde dem på det lavest mulige niveau i lyset af foreningens begrænsede formuestørrelse.

Investeringsforeningen IA Invest, der forvaltes af samme investeringsforvaltningsselskab og har samme depotselskab som Falcon Invest, rummer i forvejen en lang række ligesindede afdelinger, som hver især har samme ønske om en enkel drift til lavest mulige omkostninger.

Selve overflytningen forventes at finde sted i 2026, så snart Finanstilsynets godkendelse foreligger.

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 virksomhedens interesser, men er kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og investeringsrådgiveren. Der har i 2025 ikke været sådanne konkrete sager.

Virksomhedsledelse

Foreningen har i bestyrelsens forretningsorden og den øvrige forretningsdokumentation fastlagt retningslinjer for ledelsen og dens virke. Udgangspunktet er her de principper og standarder for god virksomhedsledelse, som er gældende som god ledelsespraksis.

Foreningens ledelse og drift varetages af bestyrelsen og investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S sammen med kredsen af 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 ledelsesanbefalinger, der udarbejdes.

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.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen Falcon Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2025.

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

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.

Endvidere giver de supplerende beretninger om foreningens opfyldelse af bæredygtighedskarakteristika en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Disclosureforordningens bestemmelser om periodisk rapportering.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 18. februar 2026

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Investeringsforeningen Falcon Invest

Jes Damsted
formand

Steen B. Jørgensen
næstformand

Kirsten Hede Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Falcon Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for Investeringsforeningen Falcon Invest for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, 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. 31.12.2025 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 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 4 år frem til og med regnskabsåret 2025.

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 01.01.2025 – 31.12.2025. 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 årsregnskabets fællesnoter.

Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne 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 investeringsforvaltnings-selskabets 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 2025 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 børs-noterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank.
- Vi har pr. 31. december 2025 stikprøvet gennemgået investerings-forvaltningsselskabets 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.

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.

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 og de supplerende beretninger indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringer m.v. og disclosureforordningen.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne samt de supplerende beretninger er i overensstemmelse med årsregnskaberne og at ledelsesberetningerne er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. og disclosureforordningen. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger.

København, den 18. februar 2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 27735

Simun Petur Arge Poulsen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 51489

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2025

Afdeling Falcon Danske Aktier

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 14,3 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 9,3 pct. Årets afkastresultat vurderes på den baggrund som meget tilfredsstillende. Afdelingen følger en faktorbaseret momentumstrategi, som har vist sig i stand til at fange kursudviklingen gennem året. Afkastdifferencen over til benchmarkafkastet er sammensat af et meget stort antal bidrag fra enkeltaktier.

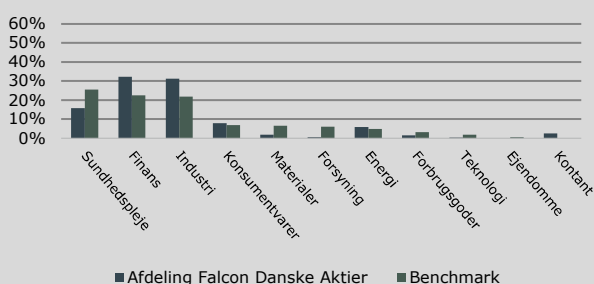
Fakta om Afdeling Falcon Danske Aktier

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

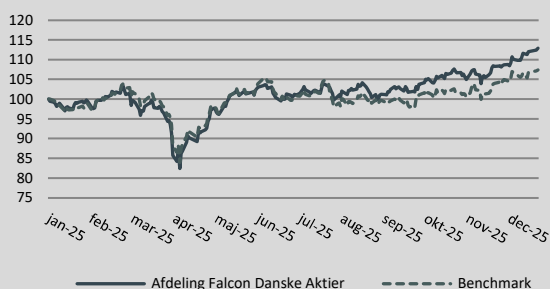
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Danske Bank	DK0010274414	6,80%
2 - Jyske Bank	DK0010307958	6,70%
3 - ISS	DK0060542181	6,31%
4 - Vestas	DK0061539921	5,86%
5 - DSV	DK0060079531	5,18%
6 - A.P. Møller - Mærsk B	DK0010244508	5,04%
7 - Nordea Bank	FI4000297767	4,68%
8 - NKT Holding	DK0010287663	4,60%
9 - Genmab	DK0010272202	4,56%
10 - Tryg	DK0060636678	4,31%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2025



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



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

Afdeling Falcon Danske Aktier - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		73	16
Udbytter		2.286	3.108
I alt renter og udbytter	1	2.359	3.124
Kapitalandele		10.412	15.689
Handelsomkostninger	2	-130	-137
I alt kursgevinster og -tab		10.282	15.552
I alt indtægter		12.641	18.676
Administrationsomkostninger	3	-1.586	-2.051
Resultat før skat		11.055	16.625
Skat	4	-268	-466
Årets nettoresultat		10.787	16.159
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		10.787	16.159
Overført til formuen		10.787	16.159

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		907	2.839
I alt likvide midler		907	2.839
Noterede aktier fra danske selskaber		112.431	125.292
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		5.312	7.511
I alt kapitalandele	5	117.743	132.803
Andre tilgodehavender		6	5
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	1.114
I alt andre aktiver		6	1.119
Aktiver i alt	6	118.656	136.761
Passiver			
Investorerens formue	7	118.328	136.310
Skyldige omkostninger		328	451
I alt anden gæld		328	451
Passiver i alt		118.656	136.761

Afdeling Falcon Danske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	73	16
Noterede aktier fra danske selskaber	1.554	3.013
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	732	95
I alt renter og udbytter	2.359	3.124

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	169	148
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-39	-11
Handelsomkostninger ved løbende drift	130	137

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	749	792
Investeringsforvaltning	837	1.259
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	1.586	2.051

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	268	466
I alt skat	268	466

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	97,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	2,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 33,03 pct. placeret i Finans, 32,09 pct. i Industri, 16,25 pct. i Sundhedspleje, 8,09 pct. i Konsumentvarer, 6,03 pct. i Energi og 4,5 pct. i andre sektorer.

Afdeling Falcon Danske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorernes formue, primo	424.720	71.394	604.520	118.328
Emissioner i året	205.800	41.004	37.500	7.590
Indløsninger i året	-26.000	-4.888	-32.500	-5.776
Emissionstillæg		63		11
Indløsningsfradrag		7		9
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-39		-11
Overført fra resultatopgørelsen		10.787		16.159
I alt investorernes formue	604.520	118.328	609.520	136.310

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

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	16,53	-13,29	6,13	10,79	16,16
Investorernes formue inkl. udlodning	139,60	82,12	71,39	118,33	136,31
Cirkulerende andele (nominel værdi)	83,02	53,02	42,47	60,45	60,95
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	168,14	154,89	168,10	195,74	223,63
Udlodning pr. andel	-	-	-	-	-
Årets afkast i procent	13,18	-7,88	8,53	16,44	14,25
Sharpe ratio	1,44	0,53	0,75	0,57	0,44
Standardafvigelse	15,24	19,22	16,35	16,13	11,93
Omkostningsprocent	2,39	1,69	1,69	1,69	1,69
Tracking error i procent	5,55	7,33	8,97	9,78	8,52
Active Share	57,55	67,04	72,80	48,15	46,85
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	23,33	-3,42	21,24	2,07	9,30
Sharpe ratio	2,01	0,82	0,69	0,64	0,55
Standardafvigelse	12,46	18,26	16,41	17,95	9,57

Afdeling Falcon Brighter Future

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på 7,0 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 6,9 pct. Årets afkastresultat vurderes på den baggrund som tilfredsstillende. Afkastresultatet i afdelingen, der nogenlunde svarer til resultatet i afdelingens benchmark, er en følge af en lang række ganske små afkastbidrag fra afdelingens brede portefølje af enkeltaktier, som momentumstrategien har udvalgt.

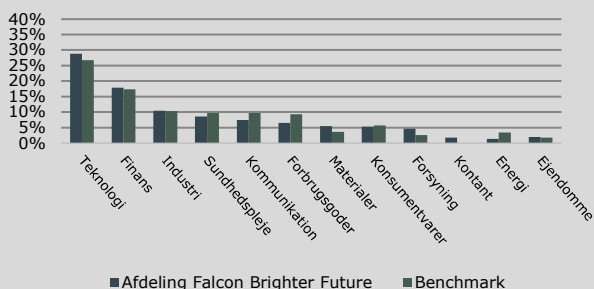
Fakta om Afdeling Falcon Brighter Future

Børsnoteret/stiftet	2019
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	MSCI World inkl. udbytte

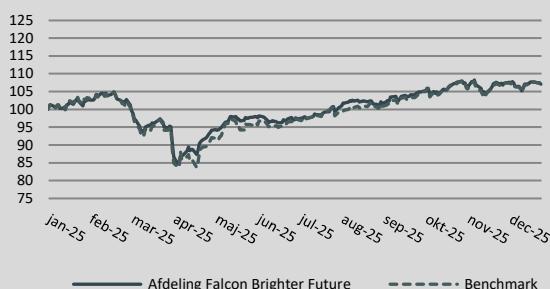
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - NVIDIA	US67066G1040	5,14%
2 - Apple	US0378331005	4,90%
3 - Microsoft	US5949181045	3,85%
4 - Broadcom Inc.	US11135F1012	1,92%
5 - Alphabet-CL C	US02079K1079	1,87%
6 - JP Morgan Chase	US46625H1005	1,28%
7 - Eli Lilly	US5324571083	1,24%
8 - Visa	US92826C8394	0,73%
9 - Wal-Mart Stores	US9311421039	0,64%
10 - ASML Holding	NL0010273215	0,57%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2025



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling Falcon Brighter Future - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		91	37
Udbytter		2.654	3.941
I alt renter og udbytter	1	2.745	3.978
Kapitalandele		25.521	10.805
Valutakonti		-85	-246
Øvrige aktiver/passiver		-	-68
Handelsomkostninger	2	-250	-511
I alt kursgevinster og -tab		25.186	9.980
I alt indtægter		27.931	13.958
Administrationsomkostninger	3	-2.285	-2.785
Resultat før skat		25.646	11.173
Skat	4	-292	-416
Årets nettoresultat		25.354	10.757
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		25.354	10.757
Overført til formuen		25.354	10.757

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		2.250	3.731
I alt likvide midler		2.250	3.731
Noterede aktier fra danske selskaber		1.469	439
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		152.817	165.996
I alt kapitalandele	5	154.286	166.435
Tilgodehavende renter, udbytter m.v.		75	96
Andre tilgodehavender		138	176
I alt andre aktiver		213	272
Aktiver i alt	6	156.749	170.438
Passiver			
Investorerne formue	7	156.218	169.789
Skyldige omkostninger		531	649
I alt anden gæld		531	649
Passiver i alt		156.749	170.438

Afdeling Falcon Brighter Future - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	91	37
Noterede aktier fra danske selskaber	50	71
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.604	3.870
I alt renter og udbytter	2.745	3.978

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	317	526
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-67	-15
Handelsomkostninger ved løbende drift	250	511

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	842	889
Investeringsforvaltning	1.443	1.896
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	2.285	2.785

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	292	416
I alt skat	292	416

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	97,7
Øvrige finansielle instrumenter	1,6	2,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 29,35 pct. placeret i Teknologi, 18,19 pct. i Finans, 10,66 pct. i Industri, 8,73 pct. i Sundhedspleje, 7,58 pct. i Kommunikation og 25,5 pct. i andre sektorer.

Afdeling Falcon Brighter Future - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorernes formue, primo	1.203.119	137.066	1.133.119	156.218
Emissioner i året	182.000	23.555	47.500	6.780
Indløsninger i året	-252.000	-29.793	-30.000	-3.972
Emissionstillæg		45		13
Indløsningsfradrag		58		8
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-67		-15
Overført fra resultatopgørelsen		25.354		10.757
I alt investorernes formue	1.133.119	156.218	1.150.619	169.789

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

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	7,64	-6,23	7,10	25,35	10,76
Investorernes formue inkl. udlodning	42,38	33,79	137,07	156,22	169,79
Cirkulerende andele (nominel værdi)	34,07	31,87	120,31	113,31	115,06
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	124,39	106,02	113,93	137,87	147,56
Udlodning pr. andel	-	-	-	-	-
Årets afkast i procent	23,59	-14,77	7,45	21,01	7,03
Sharpe ratio	-	0,13	0,23	0,37	0,50
Standardafvigelse	-	16,50	12,91	12,83	10,06
Omkostningsprocent	2,79	1,74	1,74	1,74	1,74
Tracking error i procent	-	5,30	5,82	5,46	4,52
Active Share	89,71	92,19	65,85	53,33	59,03
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	30,95	-12,73	19,79	26,69	6,91
Sharpe ratio	-	0,35	0,67	0,70	0,82
Standardafvigelse	-	18,84	14,10	13,90	10,69

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: Carnegie Investment, Fund Nordic Equity Fund (Luxembourg), Barfoed Group P/S, Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Investeringsforeningen Lån & Spar 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 depotselskabsfunktion

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 prisstillelse i markedet

Aftalen er indgået med Jyske Bank A/S om daglig prisstillelse af foreningens beviser i markedet samt på Nasdaq Copenhagen A/S.

Aftale om ejerbog

Aftalen er indgået med Computershare A/S om føring af foreningens fortegnelse over dens navnenoterede investorer.

Bestyrelshonorar

(1.000 kr.)	2024	2025
Bestyrelshonorar	160	200
Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningselskabet		
	160	200

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2024	2025
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	47	49
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	47	49

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 2024.

Beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta indgår i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens valutakurs. Mellemværende i fremmed valuta omregnes til danske kroner på grundlag af GMT1600-kurser ultimo regnskabsåret. Unoterede valutakurser er fastlagt på baggrund af handelskurserne ultimo regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter på kontant indestående hos depotselskabet m.v. omfatter modtagne og periodiserede renter. Udbytter omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytter samt udenlandske aktieudbytter.

I det regnskabsmæssige resultat indgår realiserede og urealiserede kursgevinster/-tab. Realiserede kursgevinster/-tab beregnes på grundlag af forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året henholdsvis købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster/-tab beregnes som forskellen mellem kursværdien ultimo året og primo året eller købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

Under administrationsomkostninger indgår en række omkostningsarter, herunder administration, investeringsforvaltning og distribution, markedsføring og formidling. Administration omfatter omkostninger til den løbende drift af foreningen, herunder honorar til bestyrelse, revisorer, gebyrer til depotselskab, administrationsomkostninger m.v. Investeringsforvaltning omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen m.v. Distribution, markedsføring og formidling omfatter formidlingsprovision. Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne under hensyntagen til afdelingernes gennemsnitlige formue ultimo hver måned, jf. vedtægternes § 23.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med en afdelings handler udført i forbindelse med værdipapirplejen i afdelingen. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres direkte på formuen.

Balanceren

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 udestående antal andele ultimo året.

Indre værdi pr. andel: Indre værdi pr. andel beregnes som investorernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

Udlodning pr. andel: Det udbytte, der udbetales forlods eller efter generalforsamlingen pr. andel. Udbyttet udgør mindst et beløb beregnet efter skattelovgivningens regler om minimumsudlodning som renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og -tab. Udlodningen er skattepligtig for investor.

Årets afkast i procent: Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i året. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året med korrektion for eventuel udlodning til investorerne i året.

Sharpe ratio: Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast eller benchmarkafkastet set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Standardafvigelse: Standardafvigelsen er et udtryk for udsving i afdelingens afkast eller benchmarkafkastet, og er et statistisk risikomål. Nøgletallet er beregnet på basis af månedlige afkasttal. Standardafvigelse opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Active share: Et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med benchmark. Dette nøgletal vises for aktieafdelinger og er et øjebliksbillede på statusdagen.

Tracking error: Et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark. Tracking error opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

Omkostningsprocent: Omkostningsprocenter beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året.

Benchmarkafkast i procent: Benchmarkafkastet beregnes som ændringen i kr. i det valgte markedsindeks for den pågældende afdeling i året og inkluderer ikke de ved porteføljepleje forbundne handelsomkostninger m.v.

Supplerende beretning i henhold til disclosureforordningen

Produktnavn: Investeringsforeningen Falcon Invest, Afdeling Falcon Brighter Future
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493008FXOCMJKXCON71

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** _____%

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** _____%

☒ ☐ **Nej**

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på

6,9 %

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



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

Afdeling Falcon Brighter Future havde i referenceperioden 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 2025. 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.

● *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
17,6

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

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	Antal 2025
Normer	0	0	0	0
Våben	0	4	0	0
Tobak	0	0	0	0
Termisk kul m.v.	0	0	0	0

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 der nedenfor præsenteret en sammenligning heraf mellem referenceperioderne.

Porteføljens gennemsnitlige ESG Risk Rating i referenceperioden	
2024	2025
18,4	17,6

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.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

I afdelingens prospekt, som indeholder afdelingens prækontraktuelle oplysninger, fremgår det, at afdelingen ikke har bæredygtige investeringer som mål. Der er som følge heraf ikke svaret på det tilsvarende spørgsmål i prospektets prækontraktuelle oplysninger.

Den rapporterede andel af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i dette periodiske dokument relaterer sig dermed ikke til et mål, som afdelingen har tilstræbt at opfylde gennem udmøntningen af investeringsstrategien, men er udtryk for en opgørelse i henhold til de gældende rapporteringskrav.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

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.



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2025 – 31.12.2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Der er nedenfor præsenteret afdelingens største investeringer i denne referenceperiode. Hertil er de største investeringer i tidligere referenceperioder, som blev rapporteret for den pågældende periode, ligeledes præsenteret nedenfor.

Største investeringer (2025)	Sektor	% aktiver	Land
NVIDIA Corp.	Information Technology	4,80	United States of America
Apple, Inc.	Information Technology	4,24	United States of America
Microsoft Corp.	Information Technology	4,14	United States of America
Alphabet, Inc.	Information Technology	1,78	United States of America
Broadcom Inc.	Information Technology	1,60	United States of America
JPMorgan Chase & Co.	Financials	1,11	United States of America
Visa, Inc.	Information Technology	0,77	United States of America
Walmart, Inc.	Consumer Staples	0,76	United States of America
Netflix, Inc.	Consumer Discretionary	0,63	United States of America
Palantir Technologies, Inc.	Information Technology	0,63	United States of America
AbbVie, Inc.	Healthcare	0,53	United States of America
SAP SE	Information Technology	0,53	Germany
AT&T, Inc.	Telecommunication Services	0,50	United States of America
Eli Lilly & Co.	Healthcare	0,49	United States of America
International Business Machines Corp.	Information Technology	0,49	United States of America

Største investeringer (2024)	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
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

Største investeringer (2023)	Sektor	% aktiver	Land
Apple, Inc.	Information Technology	2,49	United States of America
Microsoft Corp.	Information Technology	2,11	United States of America
Alphabet, Inc.	Information Technology	1,34	United States of America
NVIDIA Corp.	Information Technology	1,24	United States of America
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	Healthcare	1,07	United States of America
W.W. Grainger, Inc.	Industrials	1,07	United States of America
Adobe, Inc.	Information Technology	1,05	United States of America
Novartis AG	Healthcare	0,86	Switzerland
General Mills, Inc.	Consumer Staples	0,83	United States of America
Dentsply Sirona, Inc.	Healthcare	0,82	United States of America
Gilead Sciences, Inc.	Healthcare	0,81	United States of America
SEGRO PLC	Real Estate	0,78	United Kingdom
Nippon Building Fund, Inc.	Real Estate	0,77	Japan
The Cigna Group	Healthcare	0,76	United States of America
The Travelers Cos., Inc.	Financials	0,75	United States of America

Største investeringer (2022)	Sektor	% aktiver	Land
PepsiCo	Konsumentvarer	1,67	US
Weston	Konsumentvarer	1,64	CA
Automatic Data Processing	Teknologi	1,59	US

W. W. Grainger	Industri	1,59	US
AmerisourceBergen	Sundhedspleje	1,48	US
Novo Nordisk	Sundhedspleje	1,45	DK
Marsh & McLennan	Finans	1,43	US
General Mills	Konsumentvarer	1,43	US
Travelers Cos	Finans	1,42	US
Coca Cola	Konsumentvarer	1,41	US
Chubb	Finans	1,35	US
Computershare	Finans	1,22	US
FactSet Research Systems	Teknologi	1,22	US
Nippon Yusen	Ejendomme	1,21	JP
Metro Inc.	Konsumentvarer	1,21	CA



Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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.

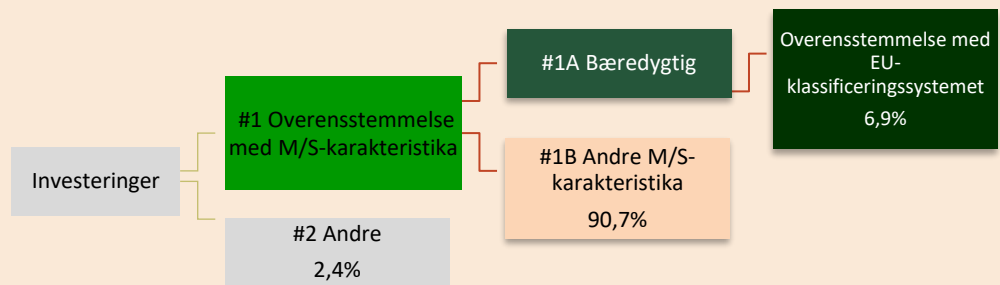
Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● *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 bankindsud 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.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

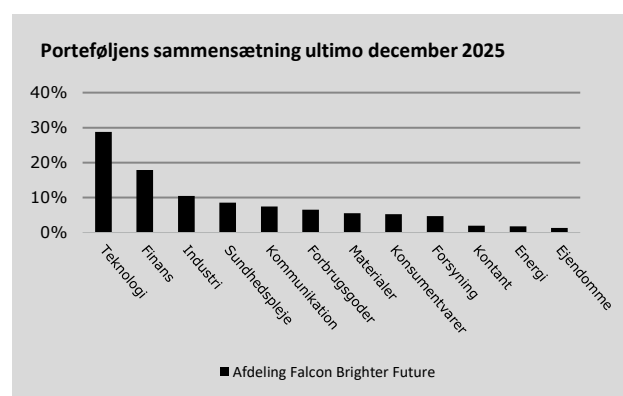
#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

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



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

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
Enbridge, Inc.	Energy	Refiners & Pipelines	0,27
Eni SpA	Energy	Oil & Gas Producers	0,22
OMV AG	Energy	Oil & Gas Producers	0,22
Nippon Yusen KK	Industrials	Transportation	0,22

Cheniere Energy, Inc.	Energy	Refiners & Pipelines	0,20
ENGIE SA	Utilities	Utilities	0,19
Canadian Utilities Ltd.	Utilities	Utilities	0,16
SNAM SpA	Utilities	Utilities	0,16
TC Energy Corp.	Energy	Refiners & Pipelines	0,15
The Williams Cos., Inc.	Energy	Refiners & Pipelines	0,14
Franco-Nevada Corp.	Materials	Precious Metals	0,13
Fortis, Inc.	Utilities	Utilities	0,13
Marathon Petroleum Corp.	Energy	Refiners & Pipelines	0,12
Mitsui O.S.K. Lines, Ltd.	Industrials	Transportation	0,08
Texas Pacific Land Corp.	Energy	Oil & Gas Producers	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.



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 Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

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

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 **atom-energi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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



Ja:



Indenfor fossil gas



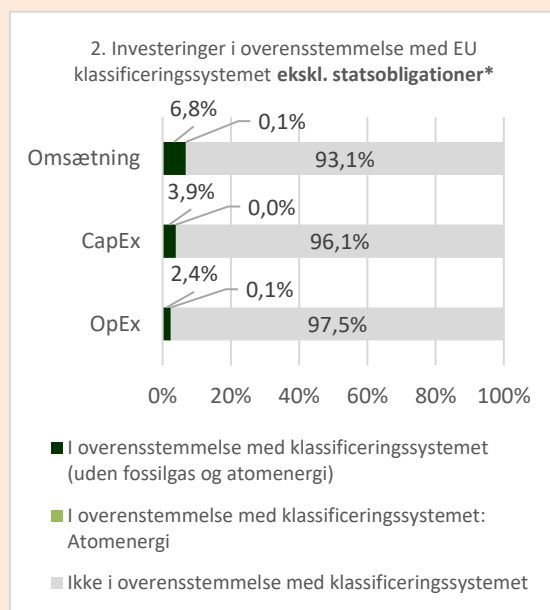
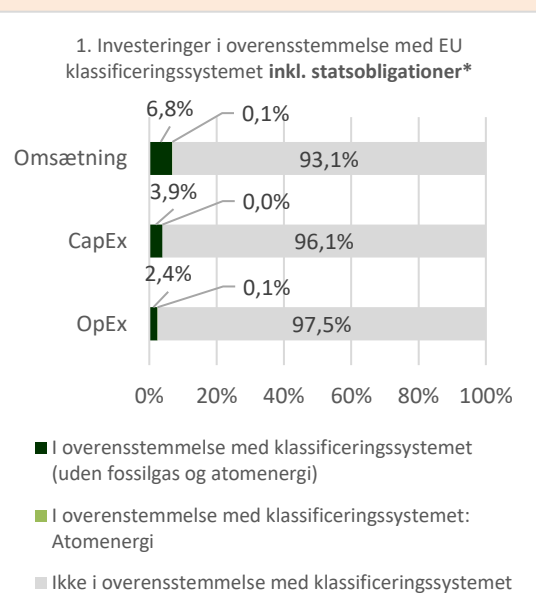
Indenfor atomkraft



Nej

Den rapporterede andel af investeringer relateret til atomenergi og/eller fossilt gas i dette periodiske dokument er ikke udtryk for, at afdelingen har haft sådanne investeringer som et mål i investeringsstrategien. Opgørelsen sker udelukkende i henhold til de gældende rapporteringskrav og afspejler derfor alene en teknisk opgørelse af eventuelle investeringer, der falder inden for klassificeringen.

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.

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.

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.

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

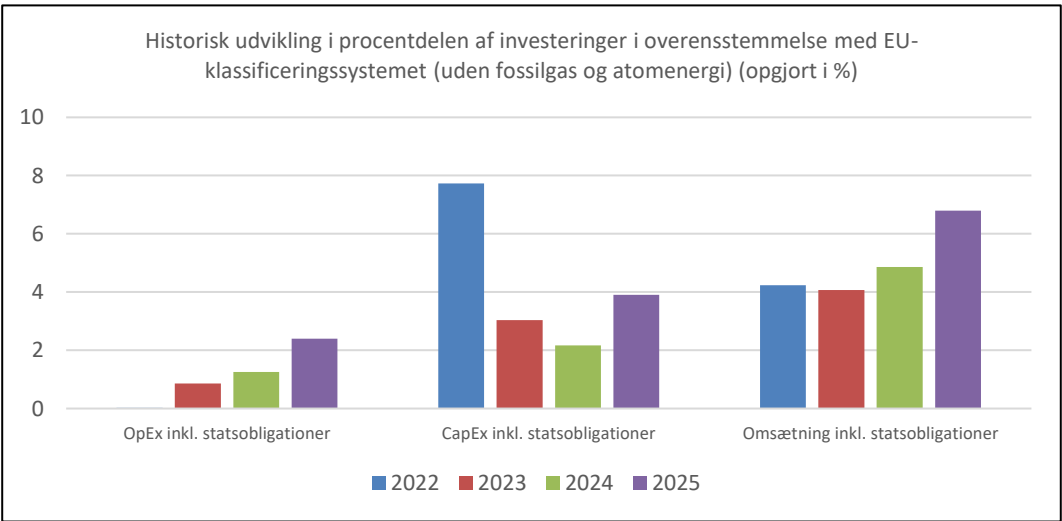
Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023	2024	2025
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,01%	0,55%	0,49%	1,4%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0%	0,66%	0,72%	1,6%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,02%	1,92%	3,76%	5,1%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,01%	0,01%	0,1%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,05%	0,12%	0,05%	0,2%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,04%	0,02%	0,01%	0,1%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

● **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.



Da der i tidligere referenceperioder er rapporteret på disse nøgletal uden medtagelse af investeringer relateret til atomenergi og fossilt gas, er rapporteringen i denne referenceperiode

ligeledes foretaget uden disse aktiviteter. Denne tilgang anvendes for at sikre konsistens og sammenlignelighed på tværs af referenceperioder og forventes fastholdt i fremtidige perioder.



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 bankindsud, som var placeret i kategori "2 Andre". Likvide midler i bankindsud havde bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindsud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvendte i referenceperioden ikke adgangen til at benytte afledte finansielle instrumenter.



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

Det er foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende udvælgelseskriterier og processer 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.