



INVESTERINGSSKABET ARTHA MAX

Faktaark Formueforvaltning høj risiko 31-01-2019



MÅLSÆTNING

Det er investeringsselskabets målsætning, at levere et bedre afkast end en ren aktieportefølje uden at løbe større risiko. Det forventede investeringsafkast de kommende 5 år er 7,9% p.a.

Selskabets strategi er at have en portefølje af attraktive aktiver, som via betydelig spredning bidrager til at opnå Selskabets målsætning. I gennemsnit forventer Selskabet at investere 40% af egenkapitalen i aktier, 240% i obligationer delvist via belåning, aktuelt til negativ rente, af primært realkreditobligationer med høj kupon og lav renterisiko og 40% i særlige investeringer.

AFKAST OG RISIKO

Data pr. 31-01-2019	Afkast (total)	Afkast (pro ano)	Standard-afvigelse	Sharpe Ratio
Månedlig data				
3 år	29,8%	9,1%	4,8%	1,88
5 år	50,0%	8,4%	5,5%	1,52
Siden start (01/10-2012)	87,9%	10,5%	5,6%	1,81

MÅNEDLIGE AFKAST - EFTER OMKOSTNINGER

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Total
2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,4%	1,1%	0,8%	1,4%
2013	3,6%	0,4%	0,8%	2,5%	2,0%	-2,2%	2,1%	0,2%	4,0%	3,9%	1,9%	1,5%	22,5%
2014	0,8%	2,4%	1,5%	2,0%	2,1%	0,2%	0,0%	0,7%	-0,3%	0,0%	-0,5%	-0,4%	8,8%
2015	3,0%	2,8%	2,5%	0,5%	0,5%	-1,8%	1,4%	-3,2%	-1,5%	3,5%	3,4%	-1,1%	10,0%
2016	-2,7%	-0,3%	3,4%	1,8%	1,9%	-1,5%	2,2%	1,8%	2,1%	0,7%	0,5%	2,0%	12,3%
2017	2,1%	1,7%	1,0%	1,4%	0,6%	0,0%	0,8%	0,9%	0,7%	2,0%	-1,1%	0,6%	11,2%
2018	0,4%	-0,5%	-1,0%	2,0%	0,5%	-0,2%	1,7%	0,1%	0,5%	-2,0%	0,1%	-3,2%	-1,8%
2019	3,0%												3,0%

SENESTE MÅNEDSKOMMENTAR

Afkastet for januar blev 3,0%. Den negative afslutning på 2018 blev vendt til en lige så positiv begyndelse på 2019. Vores afkast i december og januar var stort set ens – bare med modsat fortegn. Set med vores øjne var der begrænset med nyheder som retfærdiggjorde dette stemningsskifte. Et mere lempeligt pengepolitisk signal fra USA samt en lidt for voldsom negativ kursreaktion i slutningen af 2018, mener vi bedst forklarer den positive start på året. Vi fik dermed hurtigt et afkast af den øgede risiko, som vi tog ind i slutningen af 2018. I januar har vi købt en del ældre realkreditobligationer samt placeret i nye obligationer fra Spar Nord og Danske Bank til attraktive rentesatser. Derudover har vi øget byggelånet til Artha Ejerslejligheder II og øget eksponeringen til aktier i "Frontier Markets". Den strategiske risiko i selskabet er øget fra 10,7% til 11,4%. Børsnoteret aktieandel er øget fra 40% til 41%. Gearingen er øget fra 98% til 115%.

ALLOKERING AKTIVER

Aktiver	Andel	Andel af EK	Passiver	Andel	Risikorammer	Faktisk	Maks.
Aktier	18,3%	40,7%	Egenkapital	45,0%	Strategisk risiko	11,4%	NA
Obligationer	50,0%	111,1%	Lån i DKK og EUR	55,0%	Gearing , nettogæld/EK	115,5%	300%
HY Obligationer	16,2%	36,0%	Lån i andre valutaer	0,0%	Aktieandel i pct. af EK	40,7%	75%
Hedge Fonde	2,9%	6,3%			Obl. ej stat/real i pct. af EK	36,0%	75%
Private Equity	3,5%	7,9%			Særlige/unot. i pct. af EK	27,7%	50%
Ejendomme	4,2%	9,3%			Udstederrisiko (største)	6,0%	15%
Øvrige	1,9%	4,2%			Udstederrisiko (2. største)	4,0%	15%
Kontant	3,0%	-115,5%			Udstederrisiko (3. største)	3,2%	15%
Total	100,0%	100,0%	Total	100,0%	Egenkapital (EK) i kr.	987.192.526	

STAMDATA OG RESULTATER

Seneste indre værdi	56.369	Porteføljemanager	Kristian V. Myrup
Fast fee (egenkapital + gearing)	0,5%+0,15%	Website	www.arthamax.dk
Performance fee (andel af afkast)	5,0%	Kontakt	info@arthakapitalforvaltning.dk
Emissionstillæg (ved køb)	1,0%	CVR nr.	34697078
Indløsningsfradrag (ved salg)	0,8%	ISIN	DK0061028917

Dette faktaark skal ikke opfattes som et tilbud om at købe andele i Investeringsselskabet. Yderligere og nødvendig information til vurdering af Investeringsselskabet findes i vedtægterne, investor information og årsregnskabet, som alle findes på selskabets hjemmeside. Omkostninger til administration, depositar, revisor m.v. er angivet i årsrapporten og er udover ovenstående forvaltningsomkostninger til Artha. Vi gør opmærksom på, at historiske afkast ikke er en pålidelig indikator for fremtidige afkast.

- Investeringsselskabet Artha Max er mærket med finanstilsynets røde trafiklys.