



MÅLSÆTNING & STRATEGI

Det er investeringsselskabets målsætning, at levere et bedre afkast end en portefølje med 50% aktier og 50% realkreditobligationer uden at løbe større risiko. Det forventede investeringsafkast de kommende 5 år er 5,6% 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 27% af egenkapitalen i aktier, 117% i obligationer delvist via belåning, aktuelt til negativ rente, af primært realkreditobligationer med høj kupon og lav renterisiko og 36% i særlige investeringer.

AFKAST OG RISIKO

Data pr. 31-01-2019	Afkast (total)	Afkast (pro ano)	Standard-afvigelse	Sharpe Ratio
Månedlig data				
3 år	20,4%	6,4%	3,5%	1,86
5 år	33,3%	5,9%	4,0%	1,48
Siden start (01/06-2010)	85,2%	7,4%	5,2%	1,34

MÅNEDLIGE AFKAST - EFTER OMKOSTNINGER

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Total
2010	-	-	-	-	-	-0,3%	1,0%	-1,9%	3,6%	1,1%	1,7%	0,5%	5,9%
2011	1,6%	2,0%	1,1%	-0,7%	0,8%	-3,5%	0,2%	-5,1%	-4,1%	2,2%	-0,3%	0,8%	-5,1%
2012	3,0%	1,9%	-0,4%	2,3%	-1,3%	2,1%	3,2%	3,3%	2,9%	0,0%	0,6%	1,3%	20,3%
2013	2,5%	0,2%	0,6%	2,4%	1,8%	-1,0%	1,3%	-0,1%	2,0%	2,3%	1,1%	0,9%	14,8%
2014	0,1%	1,5%	0,9%	1,0%	1,6%	0,1%	-0,3%	0,8%	-0,2%	-0,1%	0,0%	-0,1%	5,4%
2015	2,1%	2,7%	1,9%	0,2%	0,6%	-1,2%	1,1%	-2,1%	-1,1%	2,2%	2,3%	-1,2%	7,6%
2016	-2,3%	0,1%	2,1%	1,3%	1,1%	-1,0%	1,5%	1,5%	2,5%	0,6%	0,5%	1,4%	9,7%
2017	1,5%	1,3%	0,5%	0,7%	0,5%	-0,2%	0,6%	0,4%	0,4%	1,2%	-0,7%	0,6%	6,9%
2018	0,2%	-0,3%	-0,9%	1,3%	0,3%	0,0%	1,2%	0,1%	0,4%	-1,3%	-0,2%	-2,4%	-1,7%
2019	2,1%												2,1%

SENESTE MÅNEDSKOMMENTAR

Afkastet for januar blev 2,1%. 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 7,6% til 8,0%. Børsnoteret aktieandel er uændret 27%. Gearingen er øget fra 46% til 53%.

ALLOKERING AKTIVER

Aktiver	Andel	Andel af EK	Passiver	Andel	Risikorammer	Faktisk	Maks.
Aktier	17,2%	27,5%	Egenkapital	62,6%	Strategisk risiko	8,0%	NA
Obligationer	44,3%	70,7%	Lån i DKK og EUR	37,4%	Gearing , nettogæld/EK	53,4%	200%
HY Obligationer	17,1%	27,3%	Lån i andre valutaer	0,0%	Aktieandel i pct. af EK	27,5%	50%
Hedge Fonde	4,3%	6,8%			Obl. ej stat/real i pct. af EK	27,3%	50%
Private Equity	5,1%	8,2%			Særlige/unot. i pct. af EK	27,9%	50%
Ejendomme	6,6%	10,6%			Udstederrisiko (største)	4,3%	10%
Øvrige	1,5%	2,4%			Udstederrisiko (2. største)	3,5%	10%
Kontant	3,9%	-53,4%			Udstederrisiko (3. største)	2,5%	10%
Total	100,0%	100,0%	Total	100,0%	Egenkapital (EK) i kr.	1.945.652.593	

STAMDATA OG OMKOSTNINGER

Seneste indre værdi	45.825	Porteføljemanager	Kristian V. Myrup
Fast fee (egenkapital + gearing)	0,5%+0,15%	Website	www.arthaoptimum.dk
Performance fee (andel af afkast)	5,0%	Kontakt	info@arthakapitalforvaltning.dk
Emissionstillæg (ved køb)	0,75%	CVR nr.	32937896
Indløsningsfradrag (ved salg)	0,50%	ISIN	DK0061029055

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 Optimum er mærket med finanstilsynets røde trafiklys.