

Informationsdokument for

Investeringselskabet Artha Optimum A/S

ISIN DK0061541588

Strandvejen 58, 2900 Hellerup

CVR-nr. 32 93 78 96

Ansvar for Investoroplysninger

Investeringselskabet Artha Optimum A/S ("Selskabet") er ansvarlig for informationsdokumentets indhold.

Som forvalter for selskabet erklæres herved, at oplysningerne i informationsdokumentet os bekendt er rigtige og indeholder enhver væsentlig oplysning, som ifølge Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde ("FAIF-loven") m.v. §62 stk. 1 nr. 1-25 skal stilles til rådighed for selskabets investorer.

Hellerup, den 30. juni 2022

Brian Kudsk

Direktør

Artha Kapitalforvaltning A/S

Forvalter af Selskabet

Michael Kjær

Bestyrelsesformand

Artha Kapitalforvaltning A/S

Forvalter af Selskabet



Indholdsfortegnelse

1	Særlige forbehold	4
2	Selskabets navn, adresse og registreringsnummer	5
3	Selskabets formål	5
4	At investere i Investeringselskabet Artha Optimum A/S	5
5	Investeringsbeskrivelser	6
5.1	En beskrivelse af Selskabets investeringsstrategi og investeringsmålsætninger	6
5.2	Hvor en eventuel masterfond er etableret.	7
5.3	Hvis der er en fund of funds-struktur, skal det oplyses, hvor de underliggende fonde er etableret..	7
5.4	En beskrivelse af de typer aktiver, som Selskabet kan investere i.....	8
5.4.1	Børsnoterede aktiver	8
5.4.2	Særlige investeringer	9
5.5	En beskrivelse af den eller de fremgangsmåder, Selskabet kan benytte, når den investerer, og de risici, der er forbundet med sådanne fremgangsmåder	10
5.5.1	Fremgangsmåde ved investering	10
5.5.2	Risici ved fremgangsmåden	11
5.6	En beskrivelse af alle gældende investeringsbegrænsninger	14
5.7	En beskrivelse af de omstændigheder, hvorunder Selskabet kan anvende gearing, herunder hvilke former for gearing og hvilke kilder til gearing Selskabet kan benytte, eventuelle begrænsninger for brug af gearing samt alle de risici der er forbundet med Selskabets gearing	14
5.8	Det maksimale niveau for gearing	15
5.9	En beskrivelse af mulighederne for at genanvende Selskabets aktiver og sikkerhed stillet af Selskabet	15
6	Ændring af investeringsstrategi og/eller investeringspolitik.....	15
7	Historiske resultater	15
8	Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi	16
9	Emission, salg af aktier og indløsning	17
9.1	Emission og salg af aktier	17
9.2	En akties størrelse og minimumsindskud	18
9.3	Betaling for og fristen for udlevering af aktierne	18
9.4	Notering på investors navn	18
9.5	Indløsning og tilbagekøb.....	18
9.5.1	Likviditetsstyring.....	18
9.5.2	Varsel.....	19
9.5.3	Fastsættelse af indløsnings- og tilbagekøbsprisen	19
9.5.4	Offentliggørelse.....	20
10	Oplysninger om risikostyring, risikoprofil, gearingsniveau mv.	20



11	Investorrettigheder	21
11.1	Stemmeret	21
11.2	Retfærdig behandling af investorer og evt. fortrinsbehandling	21
11.3	Flere informationer	21
12	Skat	21
13	Opløsning af Selskabet	22
14	Forvalter	22
14.1	Identifikation	22
14.2	Forvalterens kapitaldækningskrav, forsikring og formue	23
15	Depositær	24
16	Revision	25
17	Øvrige aftaler	25
18	Bestyrelse og direktion	26
19	Prime broker/finansierende modpart	26
20	Aftaler om delegation af forvalteropgaver	26
20.1	Generelt om delegation af opgaver	26
20.2	Aftaler om føring af kapitalejerregister og udstedelse af aktier	27
20.3	Aftaler om regnskabsudarbejdelse med Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	28
20.4	Aftale om opbevaring af depotegnede værdipapirer	28
21	Interessekonflikter	29
22	Gebyrer og omkostninger til forvalter, bestyrelse, depositær og Finanstilsynet	29
22.1	Generelt om gebyrer og omkostninger	29
22.2	Forvalterhonorar	29
22.2.1	Fast honorar	29
22.2.2	Resultatafhængigt honorar	30
22.3	Depositæromkostninger	32
22.4	Andre omkostninger	32
23	Vedtægter, væsentlig investorinformation, årsrapport mv.	32
24	Regnskabsrapporter	32
25	Forventet finanskalender	33
26	Offentliggørelse	33
27	Bilag	33



1 Særlige forbehold

Dette dokument er betegnet Informationsdokument og er udarbejdet for at opfylde FAIF-loven m.v. § 62 stk. 1 nr. 1-25.

Informationsdokumentet er udarbejdet på dansk og henvender sig til danske investorer, herunder detailinvestorer. Det er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilladelse til markedsføring til detailinvestorer. Informationsdokumentet er tilgængeligt på hjemmesiden www.arthaoptimum.dk.

Investeringselskabet Artha Optimum A/S (herefter "Selskabet") påser Nasdaqs Regler for Udstedere af Alternative Investeringsfondsandele (AIF'er).

Informationsdokumentet er ikke et tilbud om køb eller salg eller en opfordring til dette.

Informationsdokumentet kan ikke betragtes som rådgivning om investerings- eller skattemæssige forhold, og investorer opfordres til at søge individuel rådgivning hos egne rådgivere.

Distribution af investoroplysninger kan i visse lande være underlagt særlige restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af dette materiale, er forpligtet til selv at være opmærksom på og undersøge sådanne restriktioner. Oplysninger i dette materiale er ikke et udbud eller en opfordring til udbud i nogen jurisdiktion, hvor et sådant udbud eller en sådan opfordring til udbud ikke er tilladt, eller til personer over for hvem, et sådant udbud eller en sådan opfordring til udbud ikke er tilladt. Aktierne må ikke udbydes eller sælges i USA, Canada og Storbritannien, og Informationsdokumentet må under ingen omstændigheder udleveres til investorer hjemmehørende i eller på lignende måde tilknyttet disse lande.

Ethvert forhold omtalt i nærværende informationsdokument, herunder risikorammer, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres af Forvalter eller bestyrelsen for Selskabet.



2 Selskabets navn, adresse og registreringsnummer

Investeringselskabet Artha Optimum A/S

Strandvejen 58, 2900 Hellerup

Tlf.: (+45) 70 25 00 05

Mail: info@arthakapitalforvaltning.dk

Selskabet er stiftet den 26. maj 2010 og registreret i Finanstilsynet under FT-nr. 24174 og i Erhvervsstyrelsen med CVR-nr. 32 93 78 96. Selskabet LEI kode er 549300L49T4QUDKIBU89.

3 Selskabets formål

Selskabets formål er at investere i en portefølje af attraktive aktiver, som hver især bidrager med et positivt afkast og til en betydelig spredning af risikoen. Det er målsætningen at maksimere afkastet under hensyntagen til, at den samlede portefølje har en middel risiko.

4 At investere i Investeringselskabet Artha Optimum A/S

Selskabet er etableret i Danmark og underlagt dansk ret. Det er derfor en effekt heraf, at investorforholdet er underlagt lovgivningen i Danmark.

Ethvert køb eller salg af aktier i Selskabet vil således være underlagt dansk ret og værneting. Dette betyder, at en retssag skal indbringes for en dansk domstol i henhold til danske retsplejeregler.

Omkring sikringsakter gælder der, at aktierne skal lyde på navn og noteres i selskabets ejerbog. I forbindelse med navnenotering skal investoren oplyse en e-mailadresse, hvortil meddelelser til investoren kan sendes. Det er investorens ansvar at sikre, at Selskabet er i besiddelse af korrekt kontaktinformation.

Selskabets investorer hæfter alene med deres indskud og har derudover ingen hæftelse for Selskabets forpligtelser. Samtlige aktier i selskabet er omsætningspapirer og der gælder således ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. Aktierne er frit omsættelige og negotiable.

Investering i Selskabet, svarer som udgangspunkt til enhver anden investering i et ordinært værdipapir. Investor bliver, ved registrering af aktierne, ejer af den forholdsmæssige andel af Selskabet, som investeringen modsvarer.

Ingen aktier har særlige rettigheder (se afsnit 11.2 for nærmere beskrivelse).

Enhver investor, har ret til at møde på generalforsamlingen (se afsnit 11.1 for nærmere beskrivelse).

Ingen investor er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist, men Selskabet skal på en investors forlangende indløse investors andel af Selskabets formue. For en nærmere beskrivelse af indløsningsretten, samt undtagelserne til denne, henvises til afsnit 9.5.

Selskabets aktiekapital udgør pr. offentliggørelsen af dette dokument DKK 728.460.000 fordelt på 485.640 aktier á DKK 1.500. Aktuel aktiekapital og samlet antal aktier fremgår af de gældende vedtægter, som til enhver tid kan findes på www.arthaoptimum.dk i nyeste version.

Nedenfor ses udviklingen i Selskabets aktiekapital fra 2020:



Udvikling pr. offentliggørelse af dette dokument.

	Aktiekapital (DKK)	Samlet antal aktier	Antal nye aktier	Tegningskurs
31. december 2019	712.665.000	47.511		
14. jan. 2020 – Kapitalforhøjelse	719.160.000	47.944	433	49.621
24. jan. 2020 – Kapitalforhøjelse	724.095.000	48.273	329	49.854
5. feb. 2020 – Kapitalforhøjelse	724.995.000	48.333	60	49.866
25. feb. 2020 – Kapitalforhøjelse	725.580.000	48.372	39	50.576
18. maj 2020 – Kapitalforhøjelse	726.870.000	48.458	86	46.459
28. maj 2020 – Kapitalforhøjelse	728.460.000	48.564	106	46.982
4. maj 2021 – Aktiesplit 1:10	728.460.000	485.640		

Nedenfor ses en oversigt over ledelsens aktiebesiddelser i Selskabet samt en tabel over Selskabets aktionærer med en ejerandel på over 5% (Væsentlige aktionærer):

Ledelsens aktiebesiddelser:

Ultimativ ejer ¹	Ledelsespost	Ejet antal aktier	%-andel
Kristian V. Myrup	Direktør	1.500	0,31
Michael Kjær	Bestyrelsesformand	783	0,16
Klaus Lund	Bestyrelsesmedlem	-	-
Mads Pilgren	Bestyrelsesmedlem	24.518	5,05
Ledelsens aktiebesiddelser i alt:		26.879	5,53

Væsentlige aktionærer:

Ultimativ ejer	Juridisk ejer	Ejet antal aktier	%-andel
Mads Pilgren	Pilgren ApS	23.618	4,86
<u>Mads Pilgren</u>	Mads Pilgren	900	0,19
Mads Pilgren, i alt		24.518	5,05

5 Investeringsbeskrivelser

5.1 En beskrivelse af Selskabets investeringsstrategi og investeringsmålsætninger

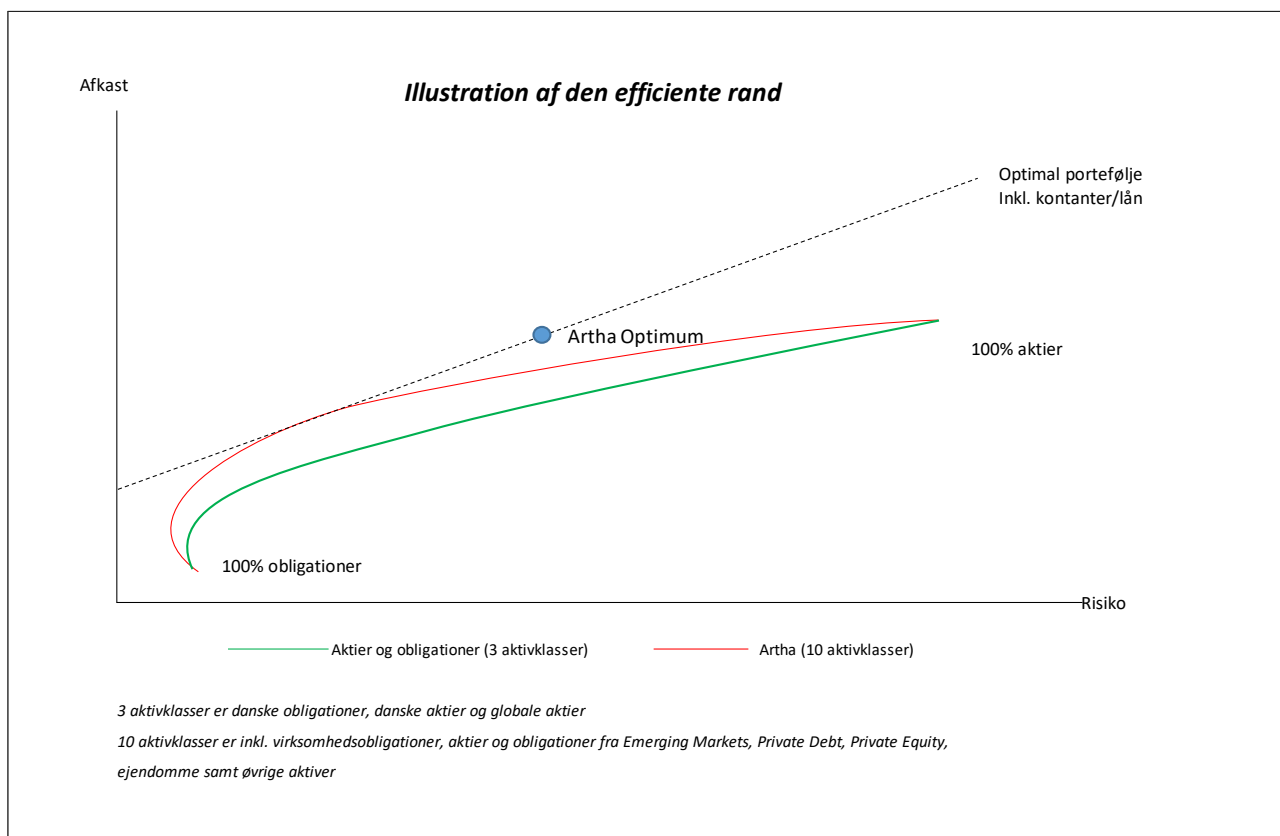
Selskabets målsætning er at maksimere afkastet under hensyntagen til, at den samlede portefølje har en middel risiko. Selskabet anvender ikke et benchmark.

Investeringsstrategien for selskabet er at have en portefølje af attraktive aktiver, som via betydelig spredning bidrager til at opnå Selskabets målsætning. Spredningen bidrager både til at nedbringe risikoen af den samlede investering og til at optimere afkast.

Ved at benytte spredningen af Selskabets investeringer efterleveres en anerkendt investeringsteori. Teorien om den efficiente rand og kapitalmarkedslinjen beskriver, hvordan forventet fremtidigt afkast kan optimeres ved at sammensætte flere aktiver og aktivklasser. Denne teori og intuitionen bag spiller en væsentlig rolle i Selskabets investeringsstrategi.

¹ Se juridisk ejer for Mads Pilgren under "Væsentlige aktionærer"





Udover spredning af investeringerne over aktivklasser spiller det en væsentlig rolle, hvilke aktivklasser der investeres i og hvilken vægtning, der tildeles de forskellige aktivklasser. Udvælgelsen af aktivklasserne er sket gennem omfattende historiske analyser af aktivklasserne på de finansielle markeder, som verificerer de før-omtalte investeringsteorier.

Aktivklasserne, som danner grundlag for investeringerne, er nærmere beskrevet i afsnit 5.4.

Ved udvælgelsen af de enkelte investeringer er fokus rettet mod at styre placeringer i de enkelte aktivklasser bedst muligt og med lavest mulige omkostninger. Både direkte i forhold til eksterne forvaltningsomkostninger, men også indirekte i form af f.eks. handelskurtage og kursskæring ved handel. Via et omfattende netværk ved de forskellige handelsborde og favorable vilkår angående kurtagesatser i de banker, som Selskabet primært handler igennem, sikrer Selskabet at de indirekte omkostninger bliver så lave som muligt. En anden bidragende faktor er, at Selskabet er opmærksomt på at holde handelsaktiviteten af Selskabets investerede midler på et så lavt niveau som muligt.

5.2 Hvor en eventuel masterfond er etableret.

Ikke relevant for Selskabet.

5.3 Hvis der er en fund of funds-struktur, skal det oplyses, hvor de underliggende fonde er etableret

Ikke relevant for Selskabet.



5.4 En beskrivelse af de typer aktiver, som Selskabet kan investere i

Investeringerne foretages i overensstemmelse med Selskabets formål og investeringspolitik og i henhold til vedtægterne. Midlerne kan anbringes i børsnoterede og unoterede værdipapirer til at sikre selskabets langsigtede formål, så længe de kan rummes i rammerne, som er beskrevet under afsnit 5.6.

For at sikre spredning i Selskabets investeringer og til styring af Selskabets investeringsstrategi, har Selskabet identificeret ti aktivklasser. De angivne procenter er langsigtet strategisk allokering til den angivne aktivklasse i forhold til Selskabets egenkapital.

Aktivklasse	Strategi
Børsnoterede aktiver	142%
1-3 Aktier (DK, global, EM)	32%
4 Realkreditobligationer	90%
5-6 Højrenteobligationer (virk., lande)	20%
Særlige investeringer	28%
7 Unoterede aktier	8%
8 Unoterede obligationer	7%
9 Ejendomme	10,75%
10 Øvrige	2,25%
Kontant/lån	-70%
I alt	100%

5.4.1 Børsnoterede aktiver

Størstedelen af Selskabets investeringer bliver foretaget i børsnoterede aktiver.

5.4.1.1 Aktier

Aktier er inddelt i tre aktivklasser: danske aktier, globale aktier og aktier i udviklingslande (Emerging Markets). Selskabet investerer primært i danske aktier ved direkte investering i enkeltaktier. På globale aktier og aktier i udviklingslande investerer Selskabet primært via passive fonde. Kun i særlige tilfælde investeres i enkeltaktier i udenlandske selskaber.

5.4.1.2 Realkreditobligationer

Selskabet benytter sig af investering i individuelle danske realkreditobligationer både som direkte investering og via repo-forretninger i forbindelse med investering for lånte midler. Selskabets lån er således primært knyttet til eksponeringen i danske realkreditobligationer.

5.4.1.3 Højrenteobligationer

Under kategorien højrenteobligationer hører både virksomhedsobligationer og statsobligationer i udviklingslande (ekskl. EØS-lande). Virksomhedsobligationer kan være udstedt af finansielle virksomheder, energiselskaber eller produktionsvirksomheder. Investering i virksomhedsobligationer sker primært via investering i enkelt obligationer, men kan også ske via fonde. Investering i statsobligationer i udviklingslande sker primært via passive fonde.



5.4.2 Særlige investeringer

Selskabet kan investere i noterede aktier, obligationer, ejendomme og andre aktiver, hvor Selskabet finder interessante investeringsmuligheder. Investeringerne vil typisk have et investeringsmæssigt specifikt fokus. De særlige investeringer vil således være investeringer som har underliggende aktiver som beskrevet herunder.

De særlige investeringer kan være udbudt af enten Artha Holding A/S eller af andre professionelle rådgivere. Som følge af koncernforbindelsen mellem Artha Holding A/S og Forvalter, kan Forvalter ikke anses som uvildig i vurderingen af investeringsmuligheder struktureret af Artha Holding A/S. For at sikre tilstrækkelig uvildighed og dermed håndtere potentielle interessekonflikter, har Artha koncernen etableret størst mulig grad af organisatorisk funktionsadskillelse. Alle aftaler indgås på markedsvilkår og Forvalter vurderer investeringsmuligheder struktureret af Artha Holding A/S ud fra samme tilgang som ved alle andre investeringsmuligheder. Det indgår ligeledes som en parameter for beslutningen, at en væsentlig del af den specifikke investering ofte tegnes af andre investorer, og at Selskabet tegner på lige vilkår i forhold til øvrige investorer. Der henvises endvidere til afsnittet 21 for en generel beskrivelse af Forvalters håndtering af interessekonflikter.

De eksterne medlemmer af bestyrelsen i Selskabet beslutter efter indstilling fra kapitalforvaltningschefen i Forvalter, hvorvidt Selskabet skal investere i noterede investeringer. Alle direkte noterede investeringer skal således godkendes af bestyrelsen.

5.4.2.1 Unoterede aktier

Selskabet foretager direkte investeringer i noterede virksomheder. Selskabet benytter derudover fonde, børsnoterede eller unoterede, som aktivt investerer i unoterede virksomheder.

Andelen som Selskabet investerer i aktier i unoterede virksomheder ved offentliggørelsen af dette dokument kan beskrives yderligere ved nedenstående kategorisering i forhold til Selskabets egenkapital:

Unoterede aktier	9,6%
Direkte investeringer	2,7%
Unoterede fonde der investerer i unoterede aktier	2,1%
Børsnoterede fonde der investerer i unoterede aktier	4,8%

5.4.2.2 Unoterede obligationer

Som et alternativ til investering i egenkapital i unoterede virksomheder, kan Selskabet foretage lån til unoterede virksomheder. Finansiering er typisk et alternativ til investering som egenkapital i samme unoterede virksomhed, og har således en bedre sikkerhed end en tilsvarende egenkapitalinvestering og et afkast i form af en aftalt rente. For hvert engagement oprettes selvstændig låneaftale.

Ved offentliggørelsen af dette dokument, er der kun foretaget direkte lån til unoterede virksomheder, men Selskabets har mulighed for at investere i fonde, som udsteder lån til unoterede virksomheder.

5.4.2.3 Ejendomme

Eksponering til ejendomme sker primært via investering i selskaber struktureret af Artha Holding A/S, hvor Artha Holding A/S har en afgørende indflydelse på virksomhedens struktur og udvikling. Der kan også investeres via eksterne selskaber uden tilknytning til Artha Holding A/S. Der er aktuelt én sådan investering i en børsnoteret ejendomsfond.



5.4.2.4 Øvrige særlige investeringer

Alle investeringer som ikke falder ind under de øvrige aktivklasser henføres til øvrige investeringer. Det kan f.eks. være investeringer i alternativ energi, investering i guld eller andre råvarer samt investering i reassuranceeksponering, livsforsikringskontrakter eller hedge fonde. Selskabet har aktuelt eller historisk haft eksponering til alle de nævnte aktivtyper.

Kontanter/lån

Selskabet benytter sig af belåning og har mulighed for at optage lån på to gange egenkapitalen, men forventer i gennemsnit en aktivmasse, som er knap det dobbelte af egenkapitalen, altså en udnyttelse af halvdelen af den maksimale gearing. For rammer vedrørende gearing henvises til beskrivelsen og tabellen nedenfor under afsnit 5.6.

Lånene optages primært via belåning af realkreditobligationer. Selskabet har desuden i begrænset omfang adgang til kassekreditter og kan benytte finansielle instrumenter, fx futures.

5.5 En beskrivelse af den eller de fremgangsmåder, Selskabet kan benytte, når den investerer, og de risici, der er forbundet med sådanne fremgangsmåder

5.5.1 Fremgangsmåde ved investering

En investering og dermed en risiko, indgås først efter en investeringsproces, hvor der er foretaget en vurdering af en række faktorer som f.eks. makroøkonomiske forhold, specifikke analyser af virksomheder, lånedokumentation, årsregnskaber, informationsmateriale på eksterne fonde etc.

Investeringsprocessen tager udgangspunkt i at opfylde investeringsstrategien, investeringsmålsætningen og risikorammerne.

Aktivallokering

Rammerne for aktivallokering for Selskabet er styret af investeringsrammerne, som disse fremgår af vedtægterne med sådanne yderligere begrænsninger, som måtte være fastlagt af bestyrelsen for Selskabet i investeringsinstruksen.

Aktivallokeringen er fastlagt på baggrund af historiske og løbende analyser af de enkelte aktivklasser sammenholdt med forventninger om fremtidig udvikling. Allokeringen er primært fastlagt med langsigtet investering som formål og må derfor forventes at være forholdsvis stabil. Aktivklasser som vurderes særligt attraktive på et givent tidspunkt, vil dog få en større vægt, mens aktivklasser, som vurderes mindre attraktive vil få en mindre vægt i porteføljen. Den specifikke aktivallokering kan således ændre sig på baggrund af udviklingen i markedet m.m., dog inden for de rammer og de begrænsninger i forhold til investeringsrammerne som er beskrevet i afsnit 5.6.

Aktivudvælgelse

I forbindelse med aktivudvælgelse er det muligt at dele Selskabets udvælgelsesproces op i to kategorier: internt og eksternt styrede. Midler styres internt, når Forvalter har dokumenteret erfaring på området. Det er målsætningen, at størstedelen af midlerne styres internt eller via passive fonde for derved at holde omkostninger nede. Selskabet har ingen begrænsninger for, hvor stor en andel af midlerne, som kan placeres i eksternt styrede aktive fonde. Ved offentliggørelsen af dette dokument udgør de eksternt styrede fonde 16 % af Selskabets samlede investeringer, hvor de passive og aktive fonde udgør henholdsvis 10 % og 6 %.



Internt styrede midler er investeringer, hvor Forvalter selv styrer investering direkte i de relevante værdipapirer. Danske realkreditobligationer samt nordiske aktier og virksomhedsobligationer styres internt. I udvælgelsesprocessen forbundet med disse aktivklasser, fokuseres på analyse af de enkelte aktivers værdifastsættelse samt den forventede nyhedsstrøm og dermed scenarier for kursudviklingen. Der vil kun i begrænset omfang blive anvendt eksterne fonde til disse aktivklasser.

Eksternt styrede midler er investeringer, hvor Forvalter udvælger eksterne forvaltere til at håndtere investeringerne. Hovedparten af investeringerne i ikke-nordiske obligationer, ikke-nordiske aktier, unoterede virksomheder samt ejendomme håndteres af eksterne forvaltere. I forhold til eksterne fonde, tages udgangspunkt i faste udvælgelseskriterier, hvor der fokuseres på at vurdere den givne forvalter. Kriterierne, der vurderes ved denne udvælgelse, er primært de historiske afkast sat i forhold til markedsudviklingen, kontinuitet og medejerskab blandt beslutningstagerne, troværdighed/omdømme og omkostninger. Især omkostninger og stabiliteten af afkast i forhold til markedsudviklingen vægter højt i evalueringen, hvorfor der i høj grad anvendes passive fonde på udenlandske børsnoteerede værdipapirer. Det er således primært indenfor aktivklasserne aktier og obligationer i unoterede virksomheder samt ejendomme, at det vurderes, at der er fordele ved at anvende aktive fonde i større stil.

5.5.2 Risici ved fremgangsmåden

Først og fremmest indebærer selve valget om aktiv investering en risiko i sig selv. Det er en forudsætning, at investor i Selskabet er bekendt med og accepterer denne risiko. Desuden skal investor være opmærksom på, at risikoen forbundet med forskellige investeringer kan variere i høj grad. Det er derfor vigtigt at fastlægge en risiko- og investeringsprofil, så udvælgelsen af investeringen stemmer overens med forventninger og krav.

Nedenfor følger de risici, der er forbundet med investeringerne:

Aktierisiko:

Risici ved investering i aktier indebærer en risiko for store kursudsving fra år til år. Den primære faktor som påvirker kursen for aktier, er virksomhedens evner til at genere indtjening sammenholdt med de fremtidige forventninger til udvikling og vækst i selskabet.

Derudover kan aktiemarkederne, og dermed også den enkelte aktie, udvise store kursudsving på grund af den økonomiske udvikling og særlige begivenheder, som fx politiske og lovgivningsmæssige ændringer i de lande eller markeder, hvor virksomhederne er aktive. Aktieinvesteringerne i Selskabet er positioner i danske og globale aktier med stor spredning af den samlede aktieinvestering i forskellige positioner, hvorfor der må forventes en udvikling som i væsentligt omfang er på niveau med markedsudviklingen.

Rente-, kurs-, og konverteringsrisiko:

Rente- og kursrisiko eksisterer i form af risiko for at renten ændrer sig, hvilket vil medføre tab eller gevinst for især beholdning af realkreditobligationer og virksomhedsobligationer, hvor kursen vil falde, hvis renten stiger og vice versa. Rente- og kursrisiko kan estimeres ud fra porteføljens varighed, som giver en indikation af kurspåvirkningen for en given obligation ved en ændring i den tilhørende rentesats på 1 procentpoint. Højere varighed er derved forbundet med større risiko for en given obligation. Renterisikoen styres aktivt i Selskabet.

Konverteringsrisikoen gør sig gældende for fastforrentede realkreditobligationer. Udstedere af realkreditobligationer har således en ret til at indfri realkreditobligationer til kurs 100. Konverteringsrisikoen vil altid være negativ for Selskabet, idet obligationer kun konverteres, når de handler over kurs 100 og herved risikerer Selskabet at få indfriet obligationer før tid til en lavere kurs, end den som obligationer er opgjort til. Til gengæld



giver konverteringstruede realkreditobligationer en høj rente, da det er forudsætningen for, at de er konverteringstruede, som afkastmæssigt gerne skal kompensere for konverteringsrisikoen.

Konverteringsomfanget afhænger primært af renteniveauet, men afhænger også af individuelle forhold for den enkelte obligationsserie såsom debtorsammensætningen og de historiske udtrækninger. Konverteringsrisikoen er størst, når renten er lav og har været faldende, således at de låntagere som ikke tidligere har anset det for optimalt at omlægge deres lån til nye fastforrentede realkreditobligationer med lavere rente, nu kan gøre det med endnu større gevinst til følge. Konvertering kan ske ved hver rentebetaling og dermed typisk hvert kvartal. Alle låntagere vil dog ikke konvertere på samme tidspunkt, og nogle vil uanset gevinstens størrelse aldrig omlægge deres lån. Låntagerne vil typisk begynde at omlægge lån, når der kan optages nye lån, med en rente som er 1,5-2,0%-point lavere end den eksisterende. Omfanget af konverteringer afhænger, udover renteniveauet, også af blandt andet antallet af ejendomshandler, aktivitet relateret til omlægningskampagner i diverse realkreditudbydere, samt hvor stor en del af de oprindelige låntagere, som allerede har konverteret på et tidligere tidspunkt. De historiske udtrækninger i en given obligationsserie vil typisk falde over tid i takt med, at de mest konverteringsaktive låntagere forsvinder ud af serien. De historiske udtrækninger er derfor en vigtig indikator for at estimere det fremtidige udtrækningsniveau, når der samtidig tages højde for forventede ændringer i renteniveau, ejendomshandler mv. jf. ovenfor.

Renterisikoen og konverteringsrisikoen på realkreditobligationer vil ofte modvirke hinanden i et vist omfang. Et lavere renteniveau vil eksempelvis, og alt andet lige, medføre højere kurser på realkreditobligationer, men samtidig betyde en stigning i antallet af konverteringer, hvilket vil påvirke kursen negativt. Den samlede effekt af rente- og konverteringsrisiko på realkreditobligationer kan både være positiv eller negativ afhængig af det konkrete valg af obligationer.

Kreditrisiko:

Investering i virksomheds- og statsobligationer medfører en kreditrisiko, som følge af, at modparten potentielt ikke er i stand til at opfylde sine forpligtelser. Denne kreditrisiko varierer betydeligt alt efter om investeringen vedrører stats-, realkredit- eller virksomhedsobligationer.

Kreditrisikoen kan estimeres ved analyse af obligationens udsteder og risikoen for, at denne går konkurs. Denne type analyse er offentligt tilgængelig for udvalgte obligationer via kreditvurderingsbureauer som Standard & Poor's, Moody's m.fl. Disse bureauer vurderer en obligations kreditrisiko(/-sikkerhed) ud fra et fastlagt system hvor fx AAA og C er henholdsvis den bedste og dårligste rating, som Standard & Poor's kan give en udsteder. Selskabet investerer også i obligationer, som ikke har en rating. Alle udstedere analyseres af Forvalter, uanset om de har officiel rating eller ej.

Valutarisiko:

Investering i værdipapirer, som er noteret i udenlandsk valuta, medfører en valutarisiko. Valutarisiko er forårsaget af makroøkonomiske bevægelser og begivenheder og kan derfor være fuldstændig uden sammenhæng med det specifikke aktiv som Selskabet har investeret i.

For nogle aktiver, såsom aktier i multinationale selskaber og statsobligationer, vil der dog ofte være en sammenhæng mellem kursudviklingen på aktivet og på valutaen således, at disse ikke kan ses adskilt. Valutarisici vil ikke blive afdækket. Selskabet investerer størstedelen af porteføljen i DKK eller EUR.

Likviditetsrisiko:

Ved brug af gearing kan der opstå likviditetsrisiko, hvis låneaftalen med den pågældende bank bliver opsagt eller ændret, hvorved der skal skaffes likviditet for at tilbagebetale på lånet. Denne risiko reduceres ved at Selskabet gør brug af flere bankforbindelser i forbindelse med belåning. Derudover er størstedelen af Selskabets aktiver meget likvide, hvilket gør, at Selskabet hurtigt kan fremskaffe kapital hvis nødvendigt.



Likviditetsrisiko kan også opstå ved investering i aktiver, som under normale omstændigheder er tilstrækkeligt likvide, men som under særlige omstændigheder kan have et ret lavt likviditetsniveau, hvilket har indvirkning på niveauet for Selskabets likviditetsrisiko som helhed.

Ydermere kan likviditetsrisiko gøre sig gældende, hvis en større gruppe af investorer på samme tid eller indenfor en kort periode ønsker sig indløst. Risikoen i dette tilfælde nedbringes igen via Selskabets likvide midler og desuden ved indløsningsprocessen, som er nærmere beskrevet i afsnit 9.5.

Modpartsrisiko

Der er risiko for, at optjente gevinster eller indeståender ikke bliver udbetalt for eksempel som følge af en ekstern fonds konkurs eller svindel. For at minimere denne risiko er Selskabets værdipapirer og kontanter placeret i pengeinstitutter i EØS-lande, som vurderes at være sikre. Ved investering i udenlandske fonde fokuseres på forvalteren og konstruktioner, som vurderes at være sikre herunder jurisdiktion i EU og/eller at fonden er etableret i henhold til reglerne om UCITS. Decideret svindel er dog en risikofaktor som er svær at afdække. Spredningskravene for Selskabets investeringer skal blandt andet være med til at begrænse denne risiko.

Afviklingsrisiko:

Ved investering specielt i unoterede aktiver, kan der forekomme afviklingsrisiko, når en investering skal foretages eller realiseres, idet overførslen af unoterede værdipapirer kan være forskudt fra betalingen.

Unik risiko:

Unik risiko gør sig primært gældende i forbindelse med særlige og unoterede investeringer, hvor eksponeringen er meget specifik i forhold til den aktivklasse, som eksponeringen vedrører. Eksempelvis vil ejendomsinvesteringer være mere afhængige af det specifikke ejendomsprojekt end af den generelle udvikling på ejendomspriserne. Der er også unik risiko knyttet til eksempelvis vindmølleinvesteringer og til investering i fonde, hvis investeringsstrategi er unik i forhold til den relevante aktivklasse.

Operationel og metodisk risiko:

En væsentlig del af risikoen forbundet med en investering i Selskabet, er de operationelle instanser i form af administration, formidling og forvaltning. Disse områder er sårbare overfor personlige eller systemmæssige fejl for eksempel i forbindelse med vedligeholdelse af systemer og udførsel af transaktioner.

Derudover medfører selve investeringsstrategien og grundlaget for denne en risiko. Dette gør sig gældende både i forhold til den rent teoretiske analyse af forhold m.m. men også i forhold til personlige vurderinger, antagelser m.m.

For at undgå, og forebygge fejl i de operationelle instanser er der fastlagt forretningsgange, fremgangsmåder og kontrolinstanser, som sikrer, at risikoen forbundet med de operationelle instanser mindskes mest muligt.

Sammenlagt må der ved investering i Selskabet accepteres en middel risiko som beskrevet i afsnit 3. Denne alternative investeringsfond er muligvis ikke egnet for investorer, som har en investeringshorisont på mindre end 3 år.

Bæredygtighedsrisici

Selskabet har ikke bæredygtig investering som målsætning og inddrager derfor ikke negative bæredygtigheds-virkninger som selvstændigt parameter i sine investeringsbeslutninger.



I medfør af artikel 7 i Forordning (EU) 2020/852 om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer og om ændring af forordning (EU) 2019/2088, skal det oplyses:

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

5.6 En beskrivelse af alle gældende investeringsbegrænsninger

Investeringsbegrænsningerne fremgår af Selskabets vedtægter. Herudover har bestyrelsen i investeringsinstruksen fastlagt nogle yderligere risikorammer, som ligger indenfor vedtægternes investeringsbegrænsninger. Samtlige gældende investeringsbegrænsninger, samt en opgørelse af niveauet på hvert enkelt område for 2021, fremgår nedenfor. Alle pct. angivelser er i forhold til Selskabet nettoaktiver.

Risikorammer	Interval 2021	Maks. ramme
Aktieandel i pct. af nettoaktiver	28,3% - 33,3%	50%
Højtforrentede obl. i pct. af nettoaktiver	20,8% - 31,1%	50%
Særlige/unoterede i pct. af nettoaktiver	21,0% - 26,4%	50%
Obligationer stat + real i pct. af nettoaktiver	65,8% - 79,3%	Ingen særskilt ramme
Gearing, Nettogæld/nettoaktiver	39,4% - 64,3%	200%
Enkeltsteder (bortset fra stats- & realkredit-obligationer fra EØS-lande)	3,5% - 4,4%	10%

Aktie- og obligationsandel er inkl. afledte finansielle instrumenter på hver af disse respektive aktivklasser.

Med udgangspunkt i ESMA's retningslinjer for at udregne risiko til brug i nedenstående risikoindikator, er Selskabets årlige standardafvigelse på ugentlige data udregnet til 5,78 %. Dette medfører en placering under nr. 4 på nedenstående skala (5 % - 10 %).



5.7 En beskrivelse af de omstændigheder, hvorunder Selskabet kan anvende gearing, herunder hvilke former for gearing og hvilke kilder til gearing Selskabet kan benytte, eventuelle begrænsninger for brug af gearing samt alle de risici der er forbundet med Selskabets gearing

Selskabet kan til enhver tid anvende gearing. Anvendelse af gearing skal foretages indenfor de rammer, som fremgår af de gældende investeringsbegrænsninger i afsnit 5.6. Gearing foretages primært ved repo-forretninger i realkreditobligationer og ved investering i finansielle instrumenter, men kan også ske ved optagelse af lån. Belåning af realkreditobligationer er den mest anvendte gearingsmetode i Selskabet og foretrækkes som følge af klare fordele i relation til pris, sikkerhed og eksekvering.

Finansielle instrumenter benyttes også lejlighedsvis til gearing. Fordelen er at det giver mulighed for at få eksponering til mange forskellige underliggende aktiver, en lav lånerente på disse instrumenter samt at instrumenterne er meget likvide og sikret mod modpartsrisiko.



Gearing er investering for lånte midler, hvilket øger udsvingene i afkastet og dermed også risikoen.

5.8 Det maksimale niveau for gearing

Der henvises til beskrivelsen af den maksimale gearing, som fremgår af tabellen under afsnit 5.6 "En beskrivelse af alle gældende investeringsbegrænsninger".

5.9 En beskrivelse af mulighederne for at genanvende Selskabets aktiver og sikkerhed stillet af Selskabet

Alle Selskabets aktiver kan pantsættes som sikkerhed for Selskabets forpligtelser. Långiver har ret til at overdrage eller udlåne de stillede sikkerheder til tredje mand. Långiver er til enhver tid forpligtet til at tilbagelevere sikkerhederne til Selskabet indenfor de aftalte frister.

6 Ændring af investeringsstrategi og/eller investeringspolitik

Selskabets overordnede investeringspolitik og risikoprofil fremgår af vedtægterne og kan derfor kun ændres ved at følge proceduren for en vedtægtsændring.

Gennemførelsen af øvrige væsentlige ændringer i investeringsbegrænsninger, investeringspolitik og risikorammer skal besluttes af bestyrelsen ved ændring af investeringsinstruksen. Ved planlagte væsentlige ændringer skal Finanstilsynet underrettes snarest muligt og som udgangspunkt 1 måned før ændringerne gennemføres, og navnenoterede investorer skal senest 8 hverdage efter, at det er besluttet at ændre risikorammerne, underrettes herom. Ændringerne kan først træde i kraft efter, at Selskabets investorer har haft mulighed for at indløse deres aktier.

Ved uforudsete væsentlige ændringer skal Finanstilsynet orienteres straks efter, at ændringen er sket.

Væsentlige ændringer i investeringsstrategi og investeringspolitik, som udgør intern viden, vil tillige blive offentliggjort over Nasdaq Copenhagen A/S hurtigst muligt.

7 Historiske resultater

Selskabet blev etableret i maj 2010 og påbegyndte investeringerne i juni 2010. Selskabets navn ved stiftelsen var Artha12, idet navnet refererede til en investeringsprofil med en standardafvigelse på 12% (middel-høj risiko). Den aktuelle investeringsprofil med en strategisk standardafvigelse på 9% (middel risiko) blev implementeret i 2012. Resultaterne før denne dato blev således opnået under omstændigheder, der ikke længere gør sig gældende.

Der advares mod at drage slutninger om det kommende resultat på grundlag af historiske afkast. Tidligere afkast og kursudvikling kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Afkast og/eller kursudvikling kan blive negativ.



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%	1,6%	0,9%	1,5%	-0,9%	0,3%	0,9%	-0,3%	1,0%	0,3%	1,5%	1,1%	10,3%
2020	0,6%	-2,5%	-7,2%	3,2%	2,8%	1,5%	1,0%	2,2%	0,2%	-0,3%	3,8%	1,6%	6,6%
2021	-0,1%	0,8%	2,0%	1,3%	0,3%	1,4%	1,1%	1,1%	-1,2%	1,7%	-0,1%	1,6%	10,3%
2022	-1,6%	-1,5%	0,9%	-0,8%	-1,8%								-4,6%

8 Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi

Forvalter beregner på daglig basis den indre værdi for Selskabet. Den indre værdi beregnes ved at dividere formuen på opgørelsestidspunktet med antal tegnede aktier i Selskabet på samme tidspunkt. Værdien af formuen (aktiver fratrukket forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) i henhold til de principper som fremgår af årsrapporten:

Børsnoterede værdipapirer optages til børskurs. Såfremt værdipapirer klassificeres som illikvide som følge af, at der ikke foreligger en noteret kurs, eller kursen ikke repræsenterer den faktiske markedsværdi grundet manglende handelsaktivitet, anvendes kursen for tilsvarende værdipapirer. Dette gør sig primært gældende for selskabets obligationer.

I de tilfælde, hvor observerbare kurser ikke er tilgængelige eller ikke vurderes at være brugbare til fastsættelse af dagsværdi, anvendes følgende værdiansættelsesprincipper:

- For kapitalandele i selskaber, hvor de underliggende aktiver er i drift og optages til dagsværdi bl.a. ejendomsselskaber, baseres værdiansættelsen på en estimeret indre værdi.
- For kapitalandele i selskaber, hvor aktiverne i de underliggende selskaber stadig er under opførsel, foretages værdiansættelsen på baggrund af en skønnet dagsværdi, hvor der tages højde for det indskudte beløb, faktiske udgifter samt forventet indtjening.
- For obligationer, hvor der ikke foreligger en anvendelig observerbar kurs, værdiansættes obligationerne på baggrund af et estimeret afkastkrav i obligations restløbetid.

I henhold til årsrapporten for 2021 vurderes den samlede usikkerhed på porteføljeniveau at være acceptabel og forholdsvis beskeden. Det forventes at den samlede usikkerhed på porteføljeniveau ligger inden for 1 % af den samlede aktivmasse.

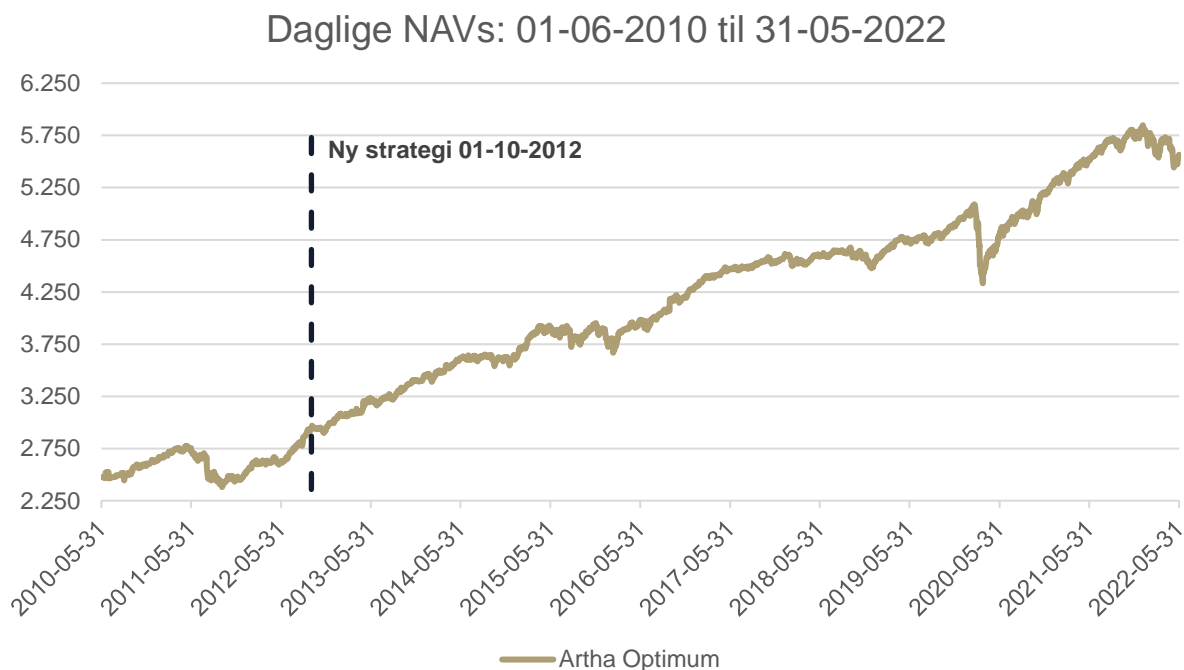
Ovenstående betyder i praksis, at den daglige beregning af indre værdi sker med udgangspunkt i de seneste kendte værdier pr. ultimo den seneste handelsdag. De unoterede investeringer som Selskabet investerer i, opgør ikke nødvendigvis værdier på daglig basis. I disse tilfælde er det de seneste estimerede eller opgjorte værdier, der indgår i beregningen af den daglige indre værdi for Selskabet. For unoterede værdipapirer estimeres dagsværdien mindst en gang i kvartalet og den estimerede værdi, der indgår i den daglige opgørelse af indre værdi, kan således højst være 3 måneder gammel. Unoterede investeringer, som beskrevet i afsnit



5.4., kan både være investeringer direkte i noterede virksomheder, men det kan også være investeringer i fonde, som selv investerer i noterede virksomheder. For de noterede fonde som Selskabet investerer i, vil indre værdi blive oplyst mindst en gang i måneden.

Offentliggørelse af indre værdi sker som beskrevet i afsnit 9.5.4.

Nedenfor ses den historiske udvikling i Selskabets NAV:



9 Emission, salg af aktier og indløsning

9.1 Emission og salg af aktier

Ifølge Selskabets vedtægter § 3.9 er bestyrelsen bemyndiget ad en eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med indtil nominelt DKK 500.000.000. Aktierne, der skal være omsætningspapirer, udstedes lydende på navn, og skal være ligestillet med den bestående aktiekapital.

Selskabets investorer har forholdsmæssig fortegningsret til sådanne kapitalforhøjelser i det omfang, det er angivet i selskabslovens § 30, stk. 1, idet bestyrelsen dog er bemyndiget at fravige fortegningsretten, såfremt tegningen mindst svarer til den på tegningstidspunktet senest offentliggjorte indre værdi.

Bemyndigelsen trådte i kraft den 22. april 2021 og er gældende indtil den 1. maj 2025. Bestyrelsen har senest den 22. april 2021 delvist udnyttet bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen, hvorfor bemyndigelsen ved offentliggørelsen af dette dokument udgør DKK 387.590.000.

Aktierne udbydes til kurs indre værdi uden omkostninger til Selskabet. Alle investorer som ønsker at tegne på en given dag, vil tegne til samme indre værdi.



Ordre om tegning afgivet i tidsrummet mellem kl. 0.00 og kl. 14:00 dansk tid, afregnes med udgangspunkt i indre værdi på næste handelsdag, der så bliver ordredag. Indre værdi beregnes ud fra seneste officielle lukkekurser tilgængelige på ordredagen.

Ordre om tegning afgivet i tidsrummet mellem kl. 14:00 og 24:00 dansk tid afregnes med udgangspunkt i indre værdi på handelsdagen, der følger 2 dage efter dagen, hvor ordren er afgivet. Indre værdi beregnes ud fra seneste officielle lukkekurser tilgængelige på ordredagen.

Nye investorer kan følge den seneste offentliggjorte indre værdi, og afledt deraf, den omtrentlige tegningskurs på Selskabets hjemmeside www.arthaoptimum.dk

Da Selskabet er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S' liste for Alternative Investeringsfonde (AIF) kan Selskabets aktier tillige købes over børsen i det omfang, der er investorer, der ønsker at sælge.

Selskabet benytter ikke Market Maker.

9.2 En akties størrelse og minimumsindskud

Hver aktie har en nominel størrelse på kr. 1.500. Der foretages som udgangspunkt ikke kapitalforhøjelse og derved emission medmindre de samlede bindende tilkendegivelser om ønsket tegning i Selskabet er over DKK 3 mio. i tegningsbeløb.

9.3 Betaling for og fristen for udlevering af aktierne

Aktierne kan handles på Nasdaq Copenhagen A/S. Der udstedes ikke nye aktier i forbindelse med optagelsen til handel.

I forbindelse med emission sker betalingen for aktier til en særskilt konto hos Selskabets depositar og udlevering af aktier foretages gennem VP Securities A/S.

9.4 Notering på investors navn

Aktierne udstedes til ihændeher i VP Securities, og skal noteres på investors navn i ejerbogen via investors depot/kontoførende institut. VP Services A/S er ejerbogsfører.

9.5 Indløsning og tilbagekøb

En Investor er berettiget til at begære sig indløst jf. dog afsnit 9.5.1-9.5.3.

Såfremt en investor begærer sig indløst, er bestyrelsen berettiget til at afvise kapitalnedsættelsen mod til gengæld at lade Selskabet købe investorens aktier med henblik på senere videresalg. Ved køb af egne aktier som alternativ til en nedsættelse af aktiekapitalen ved indløsning skal den udtrædende investor stilles lige så godt, som hvis der var gennemført en nedsættelse af aktiekapitalen.

Bestyrelsen er bemyndiget til på selskabets vegne at erhverve egne aktier på indtil 90% af aktiekapitalen. Bemyndigelsen gælder indtil den 1. marts 2023.

Tilbagekøb kan kun finde sted i det omfang, at denne bemyndigelse til køb af egne aktier ikke overskrides samt at købet kan ske med midler, der kan udbetales som ekstraordinært udbytte, jf. selskabslovens § 197.

9.5.1 Likviditetsstyring

Ved likviditetsrisiko forstås risiko for, at Selskabet ikke kan fremskaffe den fornødne likviditet til at sikre at investorenes ret til indløsning kan imødeses, samt risikoen for at Selskabet ultimativt ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser, herunder betaling af omkostninger grundet manglende likviditet. Denne risiko er højere for investeringsselskaber, som investerer på markeder med en lav omsætning, som Selskabet gør for en mindre del af sine midler.



Selskabet har udarbejdet likviditetsstyringspolitik og monitorerer og styrer dagligt likviditetsrisici forbundet med investeringerne i Selskabet. Hver investering er tildelt en likviditetsvurdering, som beskriver hvor hurtigt den givne investering kan konverteres til likvider. Likviditetsvurderingen er baseret på aktivets daglige omsætning, hvis aktivet er børsnoteret, samt hvor stor forskellen mellem købs- og salgsprisen for aktiver er. Likviditetsvurderingerne for aktiverne samles og grupperes, hvorved Selskabet er i stand til at vurdere og monitorere, hvor stor en del af porteføljen der kan konverteres til likvider indenfor forskellige tidshorisonter.

Likviditet	Niveau ultimo 2021	Min. mål
Aktiver kan realiseres indenfor 1 dag	64,2%	10%
Aktiver kan realiseres indenfor 1 uge	81,2%	50%
Aktiver kan realiseres indenfor 1 måned	87,1%	70%

Den til enhver tid opgjorte likviditet sammenholdes med de faktiske og potentielle likviditetsforpligtelser.

9.5.2 Varsel

Indløsning iværksættes af bestyrelsen den sidste bankdag i hver måned såfremt, der er fremsendt ønske om indløsning af mindst én aktie.

Såfremt en investor ønsker at gøre retten til indløsning gældende, skal investoren give Selskabet skriftlig meddelelse herom, inklusive antallet af aktier, som ønskes indløst, med et varsel på mindst 30 dage. Udbetalingen vil ske med 2 dages valør.

Det er ikke muligt for investorer at tilbagekalde meddelt ønske om indløsning indenfor fristperioden.

Hver indløsningsrunde omfatter de aktier i relation til hvilke, der skriftligt er fremsat krav om indløsning.

Bestyrelsen kan forlange indløsning udsat, således at indløsningsprisen fastsættes efter, at selskabet har realiseret de til indløsningen af aktier nødvendige aktiver. Desuden kan indløsningen udsættes helt eller delvist proportionalt hvis indløsningen sammenlagt repræsenterer mere end 25% af selskabets formue inden for en tre måneders periode, dog med en målsætning om, at perioden ikke strækker sig længere end 6 måneder efter det indløsningsstidspunkt, hvor udsættelsen sker. Alle udsatte krav om indløsning vil blive imødekommet på pro rata basis i overensstemmelse med princippet om ligebehandling af investorerne.

Ligeledes kan bestyrelsen beslutte, at indløsning suspenderes, hvis der rejses tvivl om værdiansættelsen eller væsentlig afvigelse af selskabets formue på tidspunktet for indløsning. Indløsning kan desuden afvises, hvis bestyrelsen vurderer, at Selskabets kapitalberedskab ikke vil være forsvarligt efter indløsningen.

9.5.3 Fastsættelse af indløsnings- og tilbagekøbsprisen

Indløsning og tilbagekøb sker til indre værdi, der opgøres på tidspunktet for iværksættelsen og efter samme principper, der anvendes i årsrapporten, mod fradrag af et indløsningsgebyr på 0,40 % af indre værdi. Indløsningsgebyret tilfalder Selskabet til dækning af omkostninger i forbindelse med indløsningen eller tilbagekøbet. Indløsningsgebyret fastsættes til enhver tid af bestyrelsen, men kan maksimalt udgøre 2 %. Det gældende indløsningsgebyr kan til enhver tid findes på Selskabets faktaark på www.arthaoptimum.dk.

Ved tilbagekøb af egne aktier er mindstekursen fastsat til 90 % af indre værdi, mens højestekursen ikke må overstige aktiernes indre værdi med mere end 10 %.

Hvis en investor, på baggrund af ønske om at ændre sin risikoprofil, ønsker at sælge sine aktier i Selskabet for at investere midlerne i Investeringsselskabet Artha Safe A/S, Investeringsselskabet Artha Responsible A/S



eller Investeringselskabet Artha Max A/S, som Forvalter ligeledes forvalter, er det med disse selskaber aftalt, at det kan ske med en rabat på 50% af indløsningsfradraget. Denne aftale er gensidig og beskrevet i afsnit 17.

9.5.4 Offentliggørelse

I henhold til Selskabets vedtægter skal offentliggørelse af emissions- og indløsningskurser mindst ske hver 14. dag.

Indre værdi offentliggøres dog på alle handelsdage med udgangspunkt i lukkekurser for den foregående handelsdag. Når Forvalter har beregnet indre værdi, vil værdien blive offentliggjort via fondsbørsen samt på Selskabets hjemmeside og sendt videre til banker m.m. via Fundcollect. Selskabets indre værdi beregnes med udgangspunkt i lukkekurser for den foregående handelsdag samt seneste offentliggjorte værdi på de ikke børsnoterede aktiver. Beregningen af indre værdi påbegyndes ved arbejdsdagens start og offentliggøres så snart beregningen er afsluttet forventeligt inden kl. 11 dog således, at den indre værdi den 1. i måned, hvor der foretages ekstra kontroller, forventes offentliggjort senere men inden kl. 15.

10 Oplysninger om risikostyring, risikoprofil, gearingsniveau mv.

Investorer vil i henhold til FAIF-loven m.v. § 62, nr. 25, § 64 og § 65 regelmæssigt få information om andelen af illikvide papirer, som er omfattet af særlige foranstaltninger, nye ordninger til styring af likviditeten og den aktuelle risikoprofil og risikostyringssystemer. Såfremt Selskabet benytter sig af gearing, oplyses desuden ændringer i maksimalt gearingsniveau m.v. og det totale beløb Selskabet er gearet med.

Oplysningerne vil indgå i eksisterende rapporteringer i form af faktaark, halv- og/eller helårsrapportering og nærværende dokument som alle offentliggøres på Selskabets hjemmeside.

§ 64, nr. 1: Under normale omstændigheder er der ingen aktiver som på grund af deres illikvide natur er omfattet af særlige foranstaltninger. Særlige foranstaltninger vil kun gøre sig gældende i tilfælde af ekstreme omstændigheder på de finansielle markeder.

§ 64, nr. 2: nye ordninger til styring af likviditet beskrives i den aktuelle halv- eller helårsrapport.

§ 64, nr. 3: den aktuelle risikoprofil fremgår til enhver tid af faktaarket, som offentliggøres på www.arthaoptimum.dk. Forvalter anvender egenudviklede risikostyringssystemer til at styre alle typer af risici. Der er herunder særskilte mål for likviditetsrisikoen og styringen af denne. En nærmere beskrivelse af risikoprofil og risikostyring fremgår af årsregnskabet.

§ 65, nr. 1: ændringer af det maksimale gearingsniveau kan kun foretages på en generalforsamling via en ændring i selskabets vedtægter. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen under afsnit 5.7 i nærværende dokument, der beskriver, hvordan gearing anvendes.

§ 65, nr. 2: det totale beløb, som Selskabet er gearet med kan udledes ud fra gearingsprocent og egenkapital af faktaarket, som offentliggøres på www.arthaoptimum.dk primo hver måned pr. ultimo måneden inden.

Selskabet påser Nasdaqs Regler for Udstedere af Alternative Investeringsfondsandele (AIF'er), og i forbindelse med kurspåvirkende ændringer udsendes en selskabsmeddelelse. Oplysningsforpligtelser opfyldes over for investorerne ved at sende oplysningerne til hver enkelt investor, der har anmodet herom, offentliggøre via årsrapporten eller ved at gøre oplysningerne tilgængelige på Selskabets hjemmeside. Informationerne vil først offentliggøres via Nasdaq Copenhagen A/S, hvorefter informationerne tillige vil blive offentliggjort via Selskabets hjemmeside.



11 Investorrettigheder

11.1 Stemmeret

Enhver investor er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 3 dage i forvejen har løst adgangskort, til forevisning som dokumentation for ejerskab. Hver investor har én stemme for hvert aktiebeløb på 1.500 kr. (1 stk.), som investor besidder på registreringsdatoen.

Registreringsdatoen ligger én uge før generalforsamlingens afholdelse. De aktier, den enkelte investor besidder, opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af investorens kapitalejerforhold i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som Selskabet har modtaget med henblik på indførelse i ejerbogen, men som endnu ikke er indført i ejerbogen.

Investorer der ejer mindst 5% af aktiekapitalen kan kræve ekstraordinær generalforsamling afholdt til behandling af et bestemt emne.

Yderligere information vedrørende generalforsamlingen som sted og indkaldelsesfrist m.m. kan findes i Selskabets vedtægter.

11.2 Retfærdig behandling af investorer og evt. fortrinsbehandling

Ingen aktier har særlige rettigheder og der er ingen stemmeretsbegrænsning.

Forvalter understøtter en retfærdig behandling af investorerne i Selskabet. Alle investorer har de samme rettigheder, for så vidt angår de forhold, som vedrører alle investorerne i Selskabet. Dette udgangspunkt kan alene fraviges som følge af etablering af aktieklasser og fastsættelse af regler om stemmeretsbegrænsning.

En eventuel fravigelse må ikke betyde en generel væsentlig ulempe for andre eksisterende investorer og skal fremgå enten af Selskabets vedtægter eller Investoroplysninger.

Forvalter har fokus på, at hvis en eller flere investorer måtte opnå fortrinsbehandling eller retten til fortrinsbehandling, skal fortrinsbehandlingen, typen af investorer, der kan opnå en sådan behandling, og, hvis det er relevant, den eller disses juridiske eller økonomiske tilknytning til den alternative investeringsfond eller Forvalter beskrives.

Forvalter udviser størst mulig omhu for at behandle Selskabets investorer retfærdigt. Det må dog understreges, at uanset bestræbelserne er det ikke muligt altid at opnå, at alle investorer behandles ens. Forvalter har forretningsgange for bedst mulig håndtering af sådanne situationer.

11.3 Flere informationer

Flere oplysninger om Selskabet kan fås ved henvendelse til Artha Kapitalforvaltning A/S eller på hjemmesiden www.arthaoptimum.dk.

12 Skat

Selskabet har skattemæssig status som et investeringsselskab for kollektiv investering. Dette betyder at Selskabet er skattefrit jf. aktieavancebeskatningslovens § 19. Selskabet betaler alene skat af udbytte på danske aktier samt skat på udenlandske aktier tilbageholdt i udstederlandet. Herved sikres, at der ikke sker dobbeltbeskatning af det optjente overskud.

Beskatningen foregår efter følgende regelsæt:

Selskaber og personer beskattes efter lagerprincippet. Det betyder, at både realiserede og u-realiserede gevinster og tab beskattes årligt.



- For personlige midler beskattes gevinster og evt. udbytter fra Selskabet som kapitalindkomst og tab fradrages i kapitalindkomst.
- For selskaber og virksomheder omfattet af virksomhedsskatteordningen beskattes gevinster og udbytter med selskabsskattesatsen, og tab er ligeledes fradragsberettigede i den almindelige skattepligtige indkomst.
- Pensionsmidler beskattes efter det almindelige lagerprincip, hvilket betyder, at både realiserede og urealiserede gevinster og tab samt udbytte beskattes i det pågældende indkomstår med pensionsafgiftslovens skattesats.

For yderligere uddybning af de skattemæssige regler henvises til investors egen revisor.

Ved indløsning eller salg er investor selv ansvarlig for de skattemæssige konsekvenser.

13 Opløsning af Selskabet

Såfremt en eller flere investorers forlangende om indløsning vil føre til, at Selskabets nominelle aktiekapital efter indløsningen bliver mindre end DKK 500.000, eller at Selskabets kapitalberedskab efter indløsningen ikke vil være forsvarligt, eller at der efter indløsningen ikke vil være fuld dækning for Selskabets reserver, der er bundne i henhold til lovgivningen eller vedtægterne, skal Selskabets bestyrelse, med mindre der forinden indløsningen træffes beslutning om en kapitalforhøjelse, der sikrer, dels at Selskabets nominelle aktiekapital efter indløsningen mindst udgør DKK 500.000, dels at Selskabets kapitalberedskab efter indløsningen vil være forsvarligt, og at der er fuld dækning for de bundne reserver efter indløsningen – indkalde til generalforsamling med henblik på, at der træffes beslutning om likvidation af Selskabet. Likvidation træder i så fald i stedet for indløsningen.

14 Forvalter

14.1 Identifikation

Selskabet har indgået forvalteraftale med:

Artha Kapitalforvaltning A/S ("Forvalter")

Strandvejen 58

2900 Hellerup

CVR-nr. 36 04 23 62

FT-nr. 23049

Forvalters ledelse:



	Personer	Dato for indtræden
Ledelse	<u>Direktion</u>	
	Direktør Brian Kudsk	Indtrådt 19 december 2018
	Direktør Jan Severin Sølbæk	Indtrådt 19 december 2018
	<u>Bestyrelse</u>	
	Michael Kjær (formand)	Indtrådt 19 december 2018
	Jesper Abildskov Blom	Indtrådt 19 december 2018
	Peter Nielsen Grøndahl	Indtrådt 19 december 2018
	Mads Pilgren	Indtrådt 19 december 2018

Forvalter varetager alle opgaver med investering og administration af Selskabet. Følgende kan fremhæves:

Handel med værdipapirer

Selskabet har indgået aftale med Forvalter om investering af alle midler i Selskabet. Forvalter har fuldmagt til den heraf afledte handel med værdipapirer samt flytning af likvider mellem Selskabets bankforbindelser.

Administration

Bogføring af alle transaktioner, afstemning af konti og depoter, betaling af regninger mv.

Formidling

Selskabet har indgået aftale med Forvalter om at formidle salg af aktier. Forvalter fastlægger selv sine markedsføringsstiltag med henblik på at fremme salget af aktier. Selskabet kan sideløbende hermed iværksætte egen markedsføring.

Investorenes rettigheder

Forvalter er ansvarlig for administration af foreningen herunder Selskabets regnskabsføring, investorfore-spørgsler, værdi- og prisfastsættelse, kontrol med compliance, føring af ejerbog, udlodning af evt. udbytte, emission/indløsning af beviser, aftaleetablering, udstedelse af beviser og registrering heraf.

Investorenes rettigheder i forhold til Forvalter udøves primært gennem bestyrelsen, der vælges af Investo-
rerne på Selskabets generalforsamling.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på 36 måneder.

14.2 Forvalterens kapitaldækningskrav, forsikring og formue

Forvalter har valgt at indrette sin virksomhed i henhold til FAIF-loven § 16, stk. 5, nr. 1 med et tilstrækkeligt kapitalgrundlag, som kan anses for passende til at dække eventuelle risici for erstatningsansvar som følge af pligtforsømmelse.



Forvalter har herudover tegnet en erhvervsansvarsforsikring for en mindre, supplerende sum, som ikke tjener til at være frigørende for § 16, stk. 5.

Pr. 31-12-2021 var Forvalters egenkapital DKK 48,0 mio. Forvalters egenkapital fremgår af Forvalters årsrapport.

15 Depositær

Selskabet har indgået depositæraftale med:

Artha Fondsmæglerselskab A/S ("Depositær")

Strandvejen 58

2900 Hellerup

CVR-nr. 31 85 30 44

FT-nr. 8254

Depositærens ledelse:

	Personer	Dato for indtræden
Ledelse	<u>Direktion</u>	
	Direktør Steen Jensen	Indtrådt 19. december 2018
	<u>Bestyrelse</u>	
	Michael Kjær (formand)	Indtrådt 19. december 2018
	Brian Kudsk	Indtrådt 19. december 2018
	Jan Severin Sølbæk	Indtrådt 19. december 2018

- om at varetage alle opgaver omkring depositærfunktionen for Selskabet. Følgende kan fremhæves:

Depositær

Selskabet har indgået aftale med Depositær om, at Depositæren skal opbevare instrumenter og likvide midler for Selskabet. Det sker i overensstemmelse med FAIF-loven m.v., bekendtgørelse om depositærer og Finanstilsynets bestemmelser. Depositær påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Selskabet betaler et fast depositargebyr beregnet ud fra kompleksiteten i formuens sammensætning.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på 12 måneder.

Depositærens ansvar og Investorerens rettigheder

Med aftalen påtager Depositæren sig ansvaret for at opbevare og overvåge Selskabets finansielle aktiver, overvåge investeringsgrænser og gearingslofter herunder kontrollere Selskabets betalingsstrømme og sikre



at disse bogføres korrekt på Selskabets konti f.eks. i forbindelse med investorers emission og indløsninger i Selskabet.

Depositaren skal sikre

- at salg, udstedelse, tilbagekøb, indløsning og annullering af beviser i Selskabet sker i overensstemmelse med lovgivningen og Selskabets vedtægter
- at beregning af indre værdi og procedurerne herfor sker i overensstemmelse med gældende lovgivning og Selskabets vedtægter
- at modydelsen i forbindelse med transaktioner, som Selskabet indgår, leveres til Selskabet inden for sædvanlige tidsfrister
- at Selskabets indtægter anvendes i overensstemmelse med gældende lovgivning og Selskabets vedtægter.

Depositaren er ansvarlig over for Selskabet eller dennes investorer for tab af finansielle instrumenter opbevaret i depot, og som er forårsaget af depositarens eller tredjemand, til hvem opgaven er delegeret. Depositaren er dog ikke ansvarlig for tab af instrumenter, såfremt det kan bevises, at tabet skyldes en ekstern hændelse, som depositaren ikke med rimelighed kunne forventes at have kontrol over, og hvis konsekvenser ville have været uundgåelige, også selv om depositaren havde truffet alle rimelige forholdsregler.

Depositaren er endvidere ansvarlig for ethvert andet tab som følge af depositarens uagtsomme eller forsættelige misligholdelse af sine forpligtelser jf. ovenfor

16 Revision

Ernst & Young P/S

Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg

CVR-nr. 35 68 31 94

Revisor har aldrig haft supplerende bemærkninger til Selskabets årsrapporter.

Revisor skal ud fra de oplysninger, der er lagt til grund for det udførte arbejde, afgive konklusioner og oplysninger om Selskabet og revidere Selskabets årsrapport.

Selskabets investorer vælger Selskabets revisor på generalforsamlingen.

17 Øvrige aftaler

Selskabet har indgået aftale om indløsningsfradrag med Investeringselskabet Artha Safe A/S, Investeringselskabet Artha Responsible A/S og Investeringselskabet Artha Max A/S. Denne aftale beskriver, hvordan det er muligt for en investor at sælge sine aktier i ét af selskaberne for at investere i et eller flere af de andre selskaber til et indløsningsfradrag på 50% af det til enhver tid offentliggjorte indløsningsfradrag. Denne aftale er indgået for at gøre det mere attraktivt for investorer der ønsker at ændre sin risikoprofil.

Aftalen er indgået med et opsigelsesvarsel på 3 måneder til ultimo en måned, hvilket gælder for alle aftalepartier.



18 Bestyrelse og direktion

Selskabets ledelse består af:

	Personer	Dato for indtræden
Ledelse	<u>Direktion</u>	
	Direktør Kristian Væver Myrup	Indtrådt 26. maj 2010
	<u>Bestyrelse</u>	
	Michael Kjær (formand)	Indtrådt 26. maj 2010
	Klaus Thorsten Wollesen Lund	Indtrådt 22. december 2010
	Mads Pilgren	Indtrådt 22. december 2010

19 Prime broker/finansierende modpart

Selskabet kan som led i investeringsstrategien indgå aftaler med prime brokers, herunder finansielle modparter eller anden form for specialiseret børsmægler. Dette omfatter repo- og reporeverse-forretninger, ligesom Selskabet kan indgå derivatkontrakter, herunder OTC-kontrakter, med finansielle modparter. Disse forretninger gør det blandt andet muligt at etablere korte og gearede positioner, ligesom de kan anvendes i forbindelse med risikoafdækning.

Kun i de tilfælde, hvor de finansielle kontrakter indebærer krav om sikkerhedsstillelse til den finansielle modpart, hvor en del af Selskabets formue skal overføres som sikkerhed, betragtes aftaleforholdet som et prime broker forhold. I sådanne tilfælde skal depositaren (Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S) overvåge omfanget af sikkerhedsstillelsen.

For tiden benytter Selskabet sig af fire prime brokers: Danske Bank, Jyske Bank, Saxo Bank og Spar Nord Bank.

Alle Selskabets forhold til de fire prime brokers, som er defineret ovenfor, er baseret på ad hoc henvendelser og opgaver primært i forbindelse med repo-forretninger. Alle fire prime brokers er koncerneksterne, og der vurderes ikke at være potentielle interessekonflikter mellem Selskabet og de fire prime brokers.

20 Aftaler om delegation af forvalteropgaver

20.1 Generelt om delegation af opgaver

For tiden har Forvalter på Selskabets vegne delegeret opgaver omkring udstedelse af aktier til VP Securities A/S og føring af kapitalejerregister til VP Services A/S. Desuden har Forvalter på Selskabets vegne uddelegeret regnskabsudarbejdelse til Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Derudover har Forvalter ikke delegeret nogen opgaver.

Depositaren har uddelegeret opbevaringen af depotegnede værdipapirer til fire banker, som er beskrevet nærmere i afsnit 20.4.

En forvalter af alternative investeringsfonde skal i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. ved indretningen af sin virksomhed organisatorisk såvel som administrativt træffe alle rimelige foranstaltninger med henblik på at identificere, forhindre, styre og overvåge interessekonflikter for at forhindre, at de



skader eller får negativ indflydelse på de forvaltede alternative investeringsfonde eller deres investorers interesser.

Forvalter, enhver aftalepart, som Forvalter har delegeret en opgave til, samt andre modparter kan som led i deres virksomhed indgå aftaler med andre alternative investeringsfonde, andre kunder eller samarbejdspartnere. Der vil således være mulighed for potentielle interessekonflikter i forhold til Forvalter, Selskabet eller én eller flere investorer.

Desuden indgår Forvalter i koncern med Artha Holding A/S, der strukturerer Private Equity- og ejendomsinvesteringer. Der kan således være mulighed for potentielle interessekonflikter mellem parternes forskellige aktiviteter og deres forpligtelser over for Selskabet og dennes investorer. Det kan eksempelvis være, når et selskab, som tilbyder et produkt eller en ydelse til Selskabet, har en finansiel eller kommerciel interesse i det pågældende produkt eller den pågældende ydelse.

Skulle en interessekonflikt opstå, vil parterne til enhver tid tage hensyn til lovgivning, aftaler, politikker samt forretningsgange.

Forvalter vurderer, at der ikke eksisterer potentielle interessekonflikter mellem Forvalter og henholdsvis VP Securities A/S, VP Services A/S og Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab i forhold til delegerede opgaver vedrørende henholdsvis udstedelse af aktier, føring af kapitalejerregister og regnskabsudarbejdelse, da de tre selskaber er koncerneksterne i forhold til Forvalter, og da Forvalter ikke har andre tilknytninger til de tre selskaber udover disse specifikke opgaver.

20.2 Aftaler om føring af kapitalejerregister og udstedelse af aktier

Kapitalejerregisteraftale med VP Securities og VP Services

Forvalter har på Selskabets vegne indgået aftale om føring af kapitalejerregister med:

VP Services A/S

Weidekampsgade 14

2300 København S

CVR-nr. 30 20 11 83

Forvalter har på Selskabets vegne indgået aftale om udstedelse af aktier med:

VP Securities A/S

Weidekampsgade 14

2300 København S

CVR-nr. 21 59 93 36

Aftalen indebærer, at VP Services fører kapitalejerregister og dermed sørger for at indhente navnenoteringer og opdaterer ejerbogen, når disse er tilgængelige. VP Securities er desuden ansvarlige for at udstede nye aktier ved kapitalforhøjelser i Selskabet.



Der betales et fast gebyr til såvel VP Securities samt VP Services. Derudover betales almindelige og typisk mindre gebyrer som er transaktions- og volumenbestemte forbundet med VP-registreringen af Selskabets aktier.

Aftalerne kan af hver af parterne opsiges med et varsel på 3 måneder.

20.3 Aftaler om regnskabsudarbejdelse med Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Forvalter har på Selskabets vegne indgået aftale om regnskabsudarbejdelse med:

Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

CVR-nr. 33 96 35 56

20.4 Aftale om opbevaring af depotegnede værdipapirer

Depositaren indgår på vegne af Selskabet aftale om opbevaring af depotegnede værdipapirer til nedenstående fire depotbanker.

Danske Bank

Holmens Kanal 2-12

1060 København K

CVR-nr. 61 12 62 28

Jyske Bank

Vestergade 8-16

8600 Silkeborg

CVR-nr. 17 61 66 17

Saxo Bank

Philip Heymans Alle 15

2900 Hellerup

CVR-nr. 15 73 12 49



Spar Nord Bank
Skelagervej 15
9000 Aalborg
CVR-nr. 13 73 75 84

21 Interessekonflikter

Forvalter udviser størst mulig omhu for at undgå interessekonflikter.

En del af Selskabets bestyrelsesmedlemmer er tillige bestyrelsesmedlemmer i Selskabets forvalter, og selskabets bestyrelsesformand er ligeledes bestyrelsesformand i Selskabets depositar.

Bestyrelsesmedlemmerne er ikke involveret i opgaver i koncernen, der potentielt kan stride imod Selskabets egne, forvalterens eller Selskabets investorers interesser.

Det gælder bl.a. situationer, hvor der kan være sammenfaldende interesse i aktiver, hvor Forvalter som led i porteføljeplejen skal sælge et aktiv og samtidig har interesse i at købe aktivet til en anden kunde.

I tilfælde af, at der måtte være modstridende interesser, vil de pågældende interessekonflikter være påvist, styret, overvåget samt oplyst over for investorerne i porteføljeforvalterens interessekonfliktspolitik.

22 Gebyrer og omkostninger til forvalter, bestyrelse, depositar og Finanstilsynet

22.1 Generelt om gebyrer og omkostninger

Selskabet opkræver ikke emissionstillæg, men der kan forekomme omkostninger der ikke tilfalder Selskabet. Investorer kan få oplysninger om disse ved henvendelse hos sin finansielle rådgiver. Bestyrelsen har indenfor vedtægternes ramme fastsat et udtrædelsesgebyr på 0,40% der tilfalder Selskabet til dækning af omkostninger i forbindelse med indløsning eller tilbagekøb.

22.2 Forvalterhonorar

Forvalterhonorar for selskabet er opdelt i et henholdsvis fast honorar og et resultatafhængigt honorar.

22.2.1 Fast honorar

De faste honorarer for selskabet er opdelt alt efter kapitaltype. Der betales forvalterhonorar på 0,65% af egenkapitalen samt 0,15% af belånt kapital, begge satser per årsbasis.

Det faste honorar beregnes dagligt, og opkræves ved udgangen af hvert kvartal på grundlag af dels den forvaltede egenkapital i begyndelsen af kvartalet tillagt nettokapitalforhøjelser gennemført i perioden forholdsmæssigt, dels af selskabets gearingsbeløb målt ultimo hver måned.



22.2.2 Resultatafhængigt honorar

Det resultatafhængige honorar udgøres af et honorar på 5% af afkastet på Selskabets investeringer, som overstiger selskabets High-Water-Mark (HWM) tillagt det foruddefinerede faste minimumsafkast (hurdle rate).

Den resultatafhængige del af honoraret beregnes dagligt, og opkræves ved udgangen af hvert kalenderår på basis af det opnåede afkast i kr. efter handelskurtag, div. bankgebyrer, forvaltningshonorarer og øvrige omkostninger, jf. nedenfor. Den resultatafhængige del af honoraret udregnes efter High Water Mark-princippet (HWM). HWM-princippet sikrer, at der først kan opkræves resultatafhængigt honorar, når fondens NAV (indre værdi) er højere end den senest anvendte indre værdi ved beregningen af resultatafhængigt honorar. En investor undgår dermed at betale resultathonorar for det samme afkast flere gange, selvom indre værdi er faldet i den mellemliggende periode. Derudover tillægges hurdle rate.

Selskabets hurdle rate fastsættes med afsæt i selskabets forventede afkast. Det forventede afkast er baseret på afkastforventningerne opgivet af Rådet for Afkastforventninger ("RFA"), medmindre den pågældende aktivklasse ikke er oplyst. Ved en ikke oplyst aktivklasse, er afkastforventningerne opgivet af RFA tilpasset til Selskabets aktivklasser. Derved svarer Selskabets hurdle rate til det forventede afkast på Selskabets strategiske aktivallokering.

Selskabets hurdle rate for det kommende kalenderår beregnes årligt i december på basis af de seneste udmeldte afkastforventninger fra RFA. Der tages afsæt i estimaterne baseret på en tidshorizont på 1-10 år.

For perioden 01.01.2022 til 31.12.2022 er 5.824 kr. (svarende til NAV pr. 31.12.2021) gældende som fondens HWM. Hurdle rate for perioden er fastsat til 4,12%. Dette medfører, at HWM inkl. Hurdle rate er 6.064 kr. og selskabets indre værdi skal dermed overstige 6.064kr. før der opkræves et resultatafhængigt honorar.

Aktivklasse (Artha)	Aktivklasse (RFA)	Allokering	Allokering (korrigeret)*	Forv. afkast (RFA)	Forv. afkast (Artha)	Forv. afkast (Vægtet)
1. Danske aktier	5. Globale aktier (developed markets)	16,00%	16,37%	5,70%	5,70%	0,93%
2. Globale aktier	5. Globale aktier (developed markets)	14,16%	14,49%	5,70%	5,70%	0,83%
3. EM aktier	6. Emerging markets aktier	1,84%	1,88%	7,90%	7,90%	0,15%
4. Realkreditobligationer	1. Stats-og realkredit og 2. Investment grade obligationer (Middelværdien)	90,00%	92,07%	0,20% og 0,80%	0,50%	0,46%
5. Virksomhedsobligationer	3. High-Yield obligationer	18,00%	18,41%	2,80%	2,80%	0,52%
6. Lande obligationer	4. Emerging markets statsobligationer	2,00%	2,05%	3,10%	3,10%	0,06%
7. Private Debt	3. High-Yield obligationer + 1%-point	7,00%	7,16%	2,80%	3,80%	0,27%
8. Private Equity	7. Private Equity	8,00%	8,18%	7,50%	7,50%	0,61%
9. Øvrige	Medtages ikke	2,25%	0,00%	Medtages ikke		
10. Ejendomme	9. Ejendomme	10,75%	11,00%	3,90%	3,90%	0,43%
11. Gearing/Lånerente	1. Stats- og realkredit.	-70,00%	-71,61%	0,20%	0,20%	-0,14%
I alt		100,00%	100,00%	Selskabets hurdle rate		4,12%

Såfremt Selskabets hurdle rate ændres i løbet af kalenderåret, f.eks. som følge af en ændring i Selskabets investeringsstrategi, vil Selskabets hidtil oplyste hurdle rate være gældende indtil datoen for ændringen af investeringsstrategien, og den nye hurdle rate vil være gældende den resterende del af kalenderåret.



Følgende eksempel illustrerer, hvordan en kapitalforhøjelse medio året vil forhøje Selskabets hurdle rate (med 206,6 kr.) svarende til markedsværdien for kapitalforhøjelsen (10.000 kr.) multipliceret med hurdle rate i pct. p.a. (4,12%) multipliceret med andelen af året som er tilbage (50,14%).

Dato	Egenkapital	Kapitalforhøjelse/nedsættelse	Dage tilbage (andel)	Ultimo (NAV)	HWM inkl. Hurdle rate	Hurdle rate (%)	Hurdle rate (kr.)
2022							
31-12-2021	100.000		100,00%	100,0	104,12	4,12%	4.120,0
01-07-2022		10.000	50,14%			2,07%	206,6
31-12-2022	110.000						4.326,6

Nedenstående eksempel illustrerer indflydelsen af det resultatafhængige honorar for Selskabets investorer ved forskellige afkast før opkrævningen af det resultatafhængige honorar. For at gøre eksemplet enkelt er det antaget, at der ikke er foretaget kapitalforhøjelser i løbet af året.

Egenkapital, primo	100.000,0
Hurdle rate (%)	4,12%
Hurdle rate (kr.)	4.120,0
Resultatafhængig omk. (sats)	5,00%

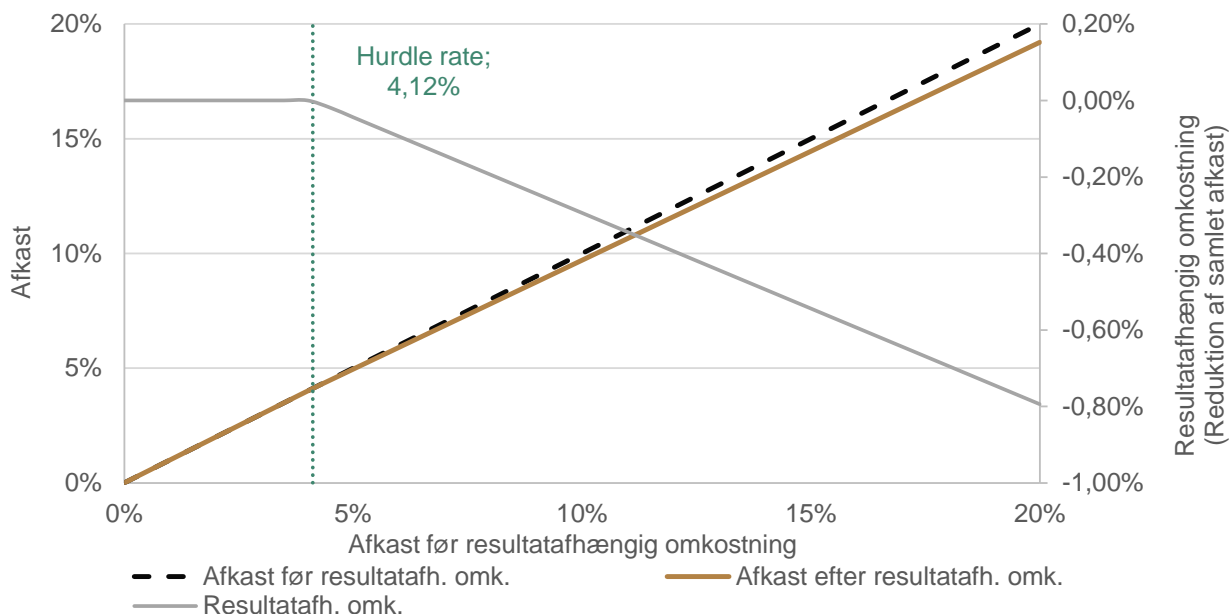
Scenarie 1 Scenarie 2 Scenarie 3

Afkast før resultatafh. omk. (%)	2,50%	5,00%	7,50%
HWM inkl. Hurdle rate	104,12	104,12	104,12
Afkastkrav	4.120,0	4.120,0	4.120,0
Afkast før resultatafh. omk. (kr.)	2.500,00	5.000,00	7.500,00
Resultatafh. omk (kr.)	0,00	44,00	169,00
Resultatafh. omk. (%)	0,00%	0,04%	0,17%
Afkast efter resultatafh. omk. (kr.)	2.500,00	4.956,00	7.331,00
Afkast efter resultatafh. omk. (%)	2,50%	4,96%	7,33%

Eksemplet er suppleret med følgende illustration, som angiver effekten af det resultatafhængige honorar på Selskabets afkast ved et afkast før opkrævningen af det resultatafhængige honorar i intervallet fra 0% til 20%.



Illustration af effekten af den resultatafhængige omkostning



22.3 Depositarkostninger

Depositarkostningerne udgør årligt 0,25% af egenkapitalen som betales kvartalsvis.

22.4 Andre omkostninger

Selskabets afholder egne omkostninger til bestyrelsen, revisorer, VP Securities, VP Services, depotbanker, Nasdaq samt eventuelle nødvendige eksterne rådgivere med speciale i eksempelvis skat, børsret, værdipapirer eller lignende.

23 Vedtægter, væsentlig investorinformation, årsrapport mv.

Væsentlig investorinformation, Vedtægter, Regnskabsmeddelelser, Generalforsamlingsreferat, Faktaark samt nærværende Informationsdokument kan alle rekvireres uden omkostninger ved henvendelse til Selskabet eller på www.arthaoptimum.dk i seneste opdaterede version.

Selskabets vedtægter fremgår af bilag 1.

24 Regnskabsrapporter

Årsrapporterne er blevet udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for rapporteringsklasse B-virksomheder.

Den seneste reviderede årsrapport inklusive revisionspåtegning med eventuelle forbehold eller supplerende bemærkninger er tilgængelig på www.arthaoptimum.dk. Seneste årsrapport indeholder hverken forbehold eller supplerende bemærkninger.



25 Forventet finanskalender

De forventede tidspunkter for offentliggørelse af årsrapport, halvårsrapport og afholdelse af generalforsamling er:

31/3-2022	Årsrapport for 2021
22/4-2022	Ordinær generalforsamling
31/8-2022	Halvårsrapport for 1. halvår 2022

26 Offentliggørelse

Informationsdokumentet er offentliggjort den 30. juni 2022

27 Bilag

Bilag 1: Vedtægter for Investeringselskabet Artha Optimum A/S pr. 22. april 2022.

