ARTHASCOPE FOKUS AKTIER

Faktaark pr. 31-12-2025

Kapitalforeningen ARTHA SCOPE

MÅLSÆTNING & STRATEGI

Målsætningen for ArthaScope Fokus Aktier ("Afdelingen") er at opnå et langsigtet attraktivt afkast på aktier til investorerne under hensyntagen til afdelingens risikomål. Afdelingen er udbyttebetalende.
Afdelingens investeringsstrategi er aktiv, hvilket indebærer, at der lægges vægt på risikospredning gennem investering i forskellige brancher og virksomheder hjemmehørende i OECD-lande. Afdelingens aktive investeringsstrategi er, på baggrund af bl.a. fundamentalanalyse, at udvælge en fokuseret portefølje af aktier, hvor fremtidsudsigterne vurderes at være fordelagtige.

AFKAST OG RISIKO

Data pr. 31-12-2025 Månedlig data	Afkast (total)	Afkast (p.a.)	Standard-afvigelse	Sharpe Ratio
3 år	44,4%	13,0%	11,4%	0,87
5 år	49,9%	8,4%	14,1%	0,52
7 år	138,5%	13,2%	14,9%	0,83
Siden start (01-07-2017)	149,4%	11,3%	14,3%	0,76

ArthaScope Fokus Aktier er kategoriseret som et komplekst investeringsprodukt jf. MiFID II regulering.

MÅNEDLIGE AFKAST - EFTER OMKOSTNINGER

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	**Total**
2017							0,8%	2,8%	2,2%	2,6%	-6,0%	0,3%	**2,6%**
2018	1,0%	-0,1%	-0,7%	2,4%	4,9%	-1,3%	4,5%	0,8%	0,0%	-6,8%	2,2%	-4,2%	**2,0%**
2019	7,8%	3,4%	2,4%	4,1%	-5,4%	4,9%	1,3%	-0,4%	2,1%	0,6%	6,5%	3,1%	**34,1%**
2020	0,5%	-7,8%	-10,1%	8,5%	5,5%	2,3%	3,4%	7,2%	-0,1%	-2,7%	8,1%	4,4%	**18,7%**
2021	-3,5%	0,4%	5,3%	1,4%	1,4%	3,6%	5,1%	3,2%	-3,9%	4,3%	-2,9%	4,2%	**19,6%**
2022	-6,8%	-2,8%	2,9%	-2,3%	-2,8%	-6,7%	11,5%	-5,1%	-9,0%	6,7%	4,6%	-2,2%	**-13,2%**
2023	5,8%	3,0%	4,1%	1,8%	1,6%	4,2%	0,0%	0,0%	-3,5%	-3,0%	5,6%	3,7%	**25,4%**
2024	4,2%	4,2%	3,4%	-2,5%	2,6%	3,4%	-0,5%	1,3%	-1,3%	-3,4%	3,0%	-1,0%	**13,8%**
2025	3,0%	0,4%	-10,1%	-2,1%	4,6%	-1,0%	-1,8%	-0,1%	0,4%	5,4%	1,6%	1,8%	**1,2%**

Note: Historisk månedlig data er til og med 2/9-24 baseret på en teoretisk modelportefølje, som konkrete kunders midler er blevet investeret på baggrund af. Afkast og risiko er udregnet efter estimerede omkostninger på ca. 0,12% pr. måned svarende til 1,42% p.a. Efter 2/9-24 fremgår afkast for Afdelingen. Afkast er inkl. udbytte i hele tidsperioden.

SENESTE MÅNEDSKOMMENTAR

Afkastet for måneden blev 1,8%, hvilket bringer afkastet op på 1,2 pct. i 2025. 2025 blev et udfordrende år for ArthaScope Fokus Aktier bl.a. som følge af vores undervægt til forsvars- og bankaktier, som har klaret sig godt i Europa, mens særligt Novo Nordisk trak porteføljeafkastet i negativ retning. Flere af porteføljens selskaber forventer en høj indtjeningsvækst i ’26, og samtidig handles aktierne fortsat til relativt lave P/E ratio-niveauer sammenlignet med aktiernes historiske gennemsnit. Vi vurderer derfor, at udgangspunktet for at løfte den relative performance i løbet af det nye år er forbedret. På enkeltaktieniveau var Iberdrola årets højdespringer med et afkast på 45 pct. i ’25 understøttet af stigende efterspørgsel efter energi og fortsatte investeringer i elnet og elektrificering. ASML leverede ligeledes et stærkt år med et afkast på 37,1 pct., hvor især den fortsatte efterspørgsel efter avancerede mikrochips, drevet af massive AI-investeringer, har været en vigtig medvind. ASML står fortsat positioneret som en helt central ”backbone” i halvlederværdikæden.
Omvendt har Novo Nordisk haft et mere udfordrende ’25 præget af øget investorfokus på eksekvering samt en overgangsperiode med ny CEO og ny bestyrelse. Det har i perioder påvirket stemningen negativt omkring aktien, hvorfor aktieafkastet for året endte på -47,4 pct. Med de langsigtede strukturelle drivkræfter på fedme- og diabetesmedicinmarkedet intakte og med godkendelsen af Wegovy-pillen i USA ser vi et forbedret udgangspunkt for ’26 i og med, at værdiansættelsen efter vores vurdering er kommet lidt for langt ned i ’25.
Året bød også på ændringer i aktieporteføljen. Vi frasolgte Michelin tidligt i ’25, da vi vurderede, at svagere udsigter i autosektoren/OEM og øget konkurrencepres særligt fra kinesiske dækproducenter ikke længere var forenelig med vores investeringsfilosofi i Fokus Aktier. I august ’25 tilføjede vi London Stock Exchange Group og Deutsche Börse, som er udvalgt på baggrund af stabiliserende porteføljeegenskaber ligesom selskaberne samtidig kan drage fordel af øget markedsaktivitet og volatilitet. Selvom de ikke har fået den ønskede start i porteføljen, forventer vi et stærkere bidrag i ’26.

ALLOKERING AKTIVER

Aktiver	
Enkeltaktier	72,6%
Aktie ETF'er	27,2%
Kontanter	0,1%
Total	100,0%

Geografi	
USA	39,8%
Danmark	17,4%
Holland	10,5%
Tyskland	9,0%
Frankrig	6,7%
Schweiz	6,5%
Øvrige	10,1%
Total	100,0%

Sektorer	
Sundhed	22,4%
Teknologi	20,7%
Finans	18,6%
Industri	12,2%
Cyklisk forbrug	11,5%
Stabilt forbrug	5,9%
Øvrige	8,7%
Total	100,0%

STAMDATA

Indre værdi pr. 31-12-2025	95,63 kr.	Website	www.arthascope.dk/afkast
Fast fee	0,85%	Kontakt	info@arthascope.dk
Emissionstillæg (ved køb)	0,00%	CVR nr.	44 93 74 33
Indløsningsfradrag (ved salg)	0,25%	ISIN	DK0063178637

Fast fee er fee til ArthaScope Kapitalforvaltning, men er ekslusiv øvrige omkostninger. Den 1. juli 2025 blev fast fee øget fra 0,70% p.a. til 0,85% p.a. Dette faktaark skal ikke opfattes som et tilbud om at købe andele i Afdelingen. Dokumentet udgør ikke investeringsrådgivning og skal udelukkende ses som oplysning. Information indeholdt heri kan ikke garanteres at være korrekt, fuldstændigt eller opdateret og læses på eget ansvar. ArthaScope er på ingen måde ansvarlig for skader eller tab opstået ved brug af denne information. Verificer alt information før der gøres brug heraf og tag ikke beslutninger uden at rådføre dig med en professionel investeringsrådgiver. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Inden du investerer, opfordres du til at læse kapitalforeningens og afdelingens prospekt med investoroplysninger samt afdelingens dokument med central information, der kan hentes på foreningens hjemmeside.