



## AFKASTDATA

	WH Index	WH Index Growth	Globale Aktier	Aktier - Nye Markeder	Danske Statsobl.
<b>September</b>	-1,69%	-0,95%	-2,37%	-2,19%	-2,76%
<b>År til dato</b>	7,59%	8,60%	19,34%	4,26%	-8,07%

## OVERSKRIFTER

- Korrektion på aktiemarkederne
- Fortsat stigende renter i takt med stigende inflation
- Fokus på Kina og selskabet Evergrande's økonomiske udfordringer

## PORTEFØLJEKOMMENTARER

Globale aktier gav et negativt afkast på -2,4% i september efter 7 måneder med positivt afkast.

Aktiemarkederne har gennem det meste af 2021 handlet med en meget stærk undertone, og der har været usædvanligt få og kortvarige fald på markederne. Dette mønster blev brudt i september, hvor der var en del negative nyheder at absorbere.

I USA var der fokus på gældsloftet. Medio oktober kunne USA potentielt stå i en situation, hvor der ikke kunne betales renter samt understøttelse, mv., idet gældsloftet ville blive ramt. Dette ville naturligvis kunne få katastrofale konsekvenser og heldigvis lykkedes det republikanerne og demokraterne at blive enige om en forhøjelse, som i første omgang udsætter problematikken til december.

Den kinesiske ejendomssektor har lidt et knæk – ikke mindst som følge af de økonomiske udfordringer, som det store ejendomsselskab Evergrande lider under. I løbet af måneden blev der i medierne draget sammenligninger med Lehman Brothers konkursen tilbage i Finanskrisen, hvilket gav noget uro på markederne. Det virker dog ikke sandsynligt, at det vil få så store konsekvenser, da Kina ikke vil kunne leve med en total sammensmeltning af ejendomsmarkedet. Sandsynligvis vil der være politisk vilje til at give en hjælpende hånd, såfremt det bliver nødvendigt.

I Europa var der fokus på de kraftigt stigende energipriser. Særligt naturgas er steget markant, da efterspørgslen overstiger udbuddet, som følge af den generelle overgang fra kul til renere energikilder. De stigende energipriser er endnu en faktor, som er med til at trække inflationen op til niveauer, vi ikke har set i mange år. En kold vinter vil naturligvis kunne forværre dette.

De stigende inflationsudsigter fik endnu engang renteniveauet til at stige og de fleste aktivklasser endte med et negativt afkast.

Til gengæld var der opløftende nyt i forhold til Corona pandemien. På globalt plan er antallet af nye smittede kraftigt nedadgående og dermed ser det ud til, at den "tredje bølge" er toppet.

## FORVENTNINGER

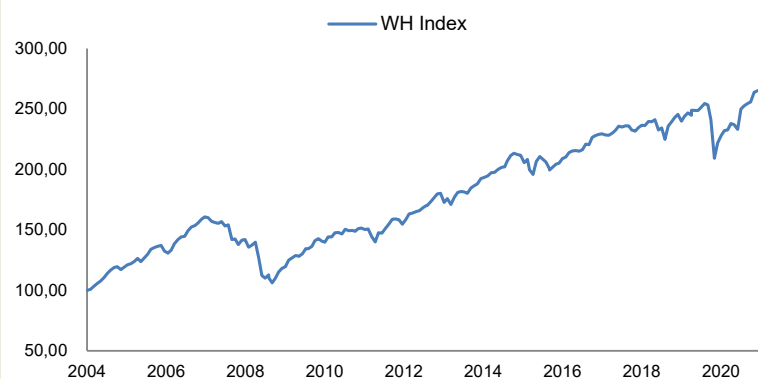
September var en påmindelse om risikoen ved at investere, men man skal ikke glemme, at det er helt normalt med korrektioner og selvom risikoen er stigende, ser det fortsat ud til, der er underliggende momentum i den globale økonomi og virksomhedernes indtjening fortsat er intakt.

Derfor forventer WH-selskaberne at bibeholde nuværende allokering til aktiemarkederne. Der ses dog en risiko for, at markederne undervurderer risikoen for, at inflationen bider sig fast, hvilket vil kunne betyde yderligere rentestigninger.

Selskaberne har i løbet af året øget eksponeringen til finansielle aktier (indeks), som vil kunne profitere af et højere renteniveau. Endvidere fastholdes en relativ høj andel i value aktier, som ligeledes forventes at outperforme markederne i en periode med stigende renter.

**BESKRIVELSE**

WH Index A/S er et skattefrit investeringsselskab, der investerer i obligationer og aktieindeks. Selskabet investerer med en kombination af egenkapital og lånekapital. Lånekapitalen udgør som udgangspunkt 1/2 gange egenkapitalen og der investeres 1/3 i aktieindeks og 2/3 i obligationer. Selskabet har en afkastmålsætning på 5-8% p.a., hvilket søges opnået ved at holde den rette blanding af aktier og obligationer, mindske risikoen ved at investere i aktieindeks, samt ved at være på flere markeder på én gang. På toppen af dette søger selskabet via anerkendte finansielle værktøjer at reducere udsvingene i porteføljen yderligere.

**UDVIKLING I INDRE VÆRDI**

**STAMDATA**

Indre værdi (DKK)	255,74
Forvalter	WH Asset Management
Mindste investering	EUR 100.000
Handelstidspunkter	Primo måneden
Opsigelse ved salg	1 måned
Omk. køb/salg	0,30%
Adm. omk. (TER)	1,14% (2020)
Gearing	0,04 x egenkapitalen
Registrering	VP-Centralen
Juridisk struktur	A/S (§19 investeringsselskab)
Etableringsdato	Juli 2004

**MÅNEDSAFKAST**

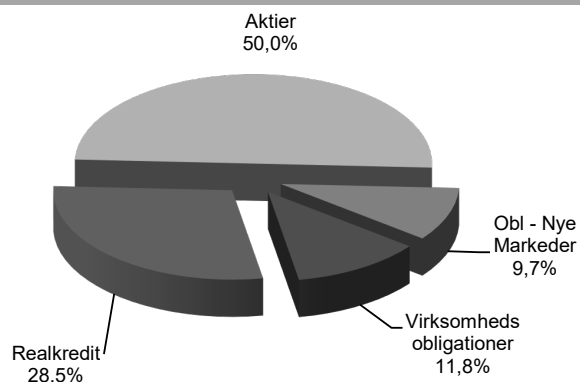
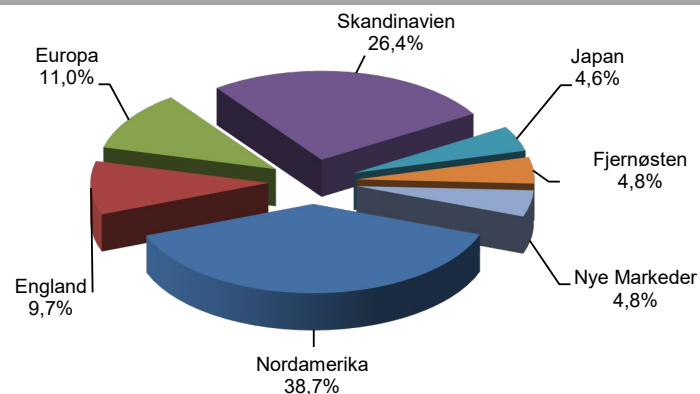
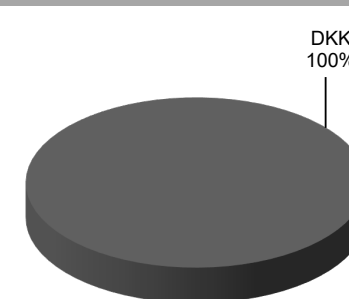
År	Jan	Feb	Marts	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Total	MSCI	Obl.
2021	0,77	0,50	3,12	0,42	0,33	1,68	1,21	1,07	-1,69				7,59	19,34	-8,07
2020	-0,44	-4,79	-13,27	6,07	2,72	1,89	0,18	2,31	-0,39	-1,69	7,24	1,06	-0,71	6,33	5,16
2019	4,94	1,44	1,49	1,17	-2,29	1,69	1,10	-0,82	1,71	-0,11	1,16	1,17	13,25	30,02	9,42
2018	-0,07	-1,39	-0,42	1,21	0,85	-0,05	1,43	-0,16	0,71	-3,55	0,78	-4,12	-4,84	-4,11	5,55
2017	-0,16	2,78	0,65	0,37	0,24	-0,44	-0,08	0,70	1,06	1,55	-0,33	0,42	6,92	7,51	0,20
2016	-2,66	-0,55	2,46	0,40	1,87	0,52	1,78	0,74	0,04	-0,15	0,48	2,13	7,18	10,73	5,69
2015	2,34	2,22	0,93	-0,46	-0,33	-2,89	1,35	-4,16	-1,91	5,47	1,97	-2,17	1,97	10,42	-0,57
2014	-0,58	2,34	0,99	0,95	2,30	0,54	0,63	1,34	0,05	1,27	0,90	0,16	11,39	19,50	11,63
2013	0,24	1,85	1,68	1,85	0,28	-4,21	1,89	-2,71	3,53	2,19	0,39	-0,19	6,74	21,20	-3,65

**AFKASTDATA SIDEN ETABLERING**

	WH Index	Aktier	Obligationer
September	-1,69%	-2,37%	-2,76%
Akkumuleret afkast	171,80%	317,47%	102,82%
Annualiseret	5,94%	8,60%	4,16%
Højeste månedsafkast	7,24%	11,12%	5,35%
Laveste månedsafkast	-13,27%	-13,14%	-6,70%

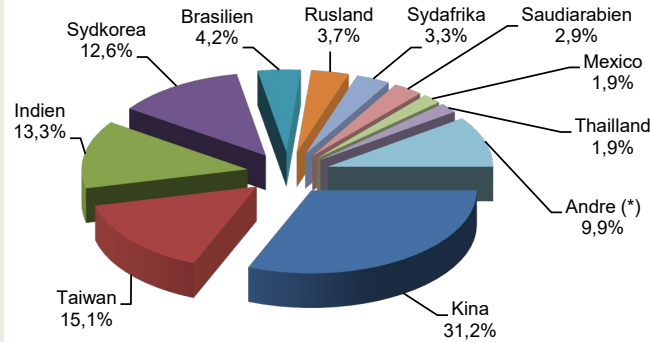
Aktier - MSCI World inkl. nettoudbytte, omregnet til EUR

Obligationer - Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt 10+

**INVESTERINGSFORDELING**

**AKTIEMARKEDER**

**LÅNEKAPITAL**


**BESKRIVELSE**

WH Index Growth A/S er et skattefrit investeringsselskab, der investerer i obligationer og aktieindeks. Selskabet investerer med en kombination af egenkapital og lånekapital. Lånekapitalen udgør som udgangspunkt 1,5 gange egenkapitalen og der investeres 1/3 i aktieindeks og 2/3 i obligationer. Selskabet har en afkastmålsætning på 8-10% p.a., hvilket søges opnået ved at holde den rette blanding af aktier og obligationer, mindske risikoen ved at investere i aktieindeks, samt ved at være på flere markeder på én gang. På toppen af dette søger selskabet via anerkendte finansielle værktøjer at reducere udsvingene i porteføljen yderligere. Selskabet overvægtter Nye Markeder.

**FORDELINGEN PÅ NYE MARKEDER**


(\*) Indonesien, Thailand, Chile, Tyrkiet, Polen, Peru, Columbia, Ungarn, Ægypten, Tjekkiet, Filippinerne og Marokko

**STAMDATA**

Indre værdi (DKK)	412,02
Forvalter	WH Asset Management
Mindste investering	EUR 100.000
Handelstidspunkter	Primo måneden
Opsigelse ved salg	1 måned
Omk. køb/salg	0,30%
Adm. omk. (TER)	1,26% p.a. + 7,5% af overskuddet (2020)
Gearing	0,26 x egenkapitalen
Registrering	VP-Centralen
Juridisk struktur	A/S (§19 investeringsselskab)
Etableringsdato	December 2010

**MÅNEDSAFKAST**

Ar	Jan	Feb	Marts	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Total	World	EM	Obl.
2021	1,24	1,11	2,47	0,42	0,04	2,29	0,25	1,46	-0,95				8,60	19,34	4,26	-8,07
2020	0,01	-4,59	-13,22	5,84	2,98	2,45	0,35	2,13	0,29	-2,13	8,22	1,74	2,41	6,33	8,54	5,16
2019	7,13	1,88	1,86	1,15	-2,43	2,07	1,25	-1,66	1,72	-0,35	1,23	1,82	16,50	30,02	20,60	9,42
2018	0,50	-2,36	-0,81	1,90	0,19	-0,84	1,55	-1,19	1,44	-5,54	1,87	-5,51	-8,31	-4,11	-10,27	5,55
2017	-0,04	3,90	1,30	0,28	-0,02	-0,29	0,19	0,80	1,81	2,01	-0,25	0,84	10,98	7,51	20,59	0,20
2016	-4,07	-1,11	4,17	0,34	2,67	0,68	2,50	1,10	0,38	-0,15	0,47	2,78	9,59	10,73	14,51	5,69
2015	2,96	2,66	1,57	-0,29	-0,96	-4,73	1,29	-6,62	-2,95	8,04	2,69	-3,59	-0,81	10,42	-5,23	-0,57
2014	-1,22	2,91	1,88	0,37	2,96	1,35	0,89	2,02	-0,39	0,80	0,57	-0,73	11,91	20,14	11,38	11,63
2013	0,19	2,38	2,13	2,54	-1,15	-6,08	2,57	-3,98	4,58	4,19	0,24	-1,18	6,12	21,86	-6,82	-3,65

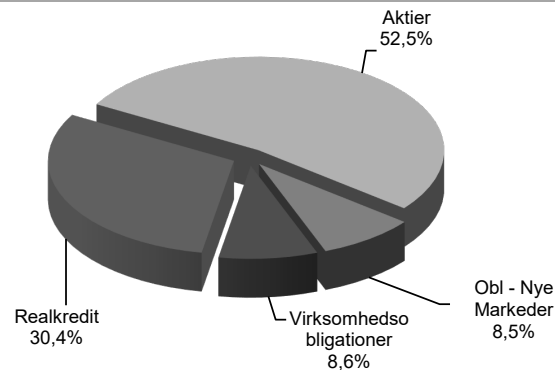
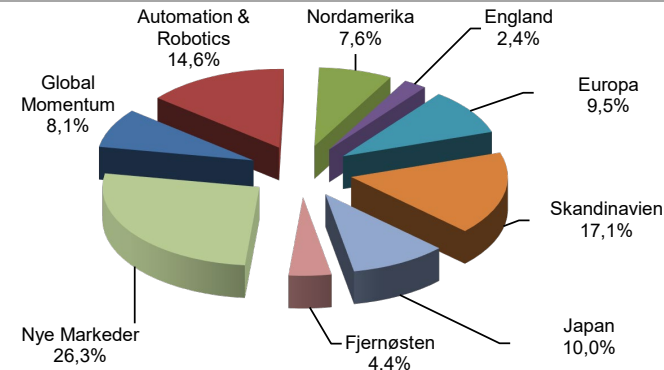
**AFKASTDATA SIDEN ETABLERING**

	WH Index Growth	World	EM	Obligationer
September	-0,95%	-2,37%	-2,19%	-2,76%
Akkumuleret afkast	105,99%	235,37%	63,27%	46,81%
Annualiseret	6,95%	11,91%	4,67%	3,64%
Højeste månedsafkast	8,71%	11,12%	10,42%	5,35%
Laveste månedsafkast	-13,22%	-13,14%	-15,31%	-6,70%

World (Aktier) - MSCI World inkl. nettoudbytte, omregnet til EUR

EM (Aktier) - MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytte, omregnet til EUR

Obligationer - Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt 10+ (DKK)

**INVESTERINGSFORDELING**

**AKTIEMARKEDER**

**LÅNEKAPITAL**
