

AFKASTDATA

	WH Index	WH Index Growth	Globale Aktier	Aktier - Nye Markeder	Danske Statsobl.
Januar	-2,89%	-5,05%	-3,92%	-0,48%	-1,37%
År til dato	-2,89%	-5,05%	-3,92%	-0,48%	-1,37%

OVERSKRIFTER

- Nye signaler fra den amerikanske centralbank
- Inflationen bider sig fast og giver højere markedsrenter
- De globale aktiemarkeder blev ramt af store udsving og faldt med 3,9%

PORTEFØLJEKOMMENTARER

I starten af januar blev referat fra den amerikanske centralbank (FED)'s møde i december offentliggjort. Normalt giver det ikke anledning til de store bevægelser i markederne, men denne gang blev markederne overrasket af et referat, som viste, at centralbanken var klar til at hæve renterne både før markederne forventede, men også med en hyppigere frekvens.

Herudover gav måneden flere nøgletal, som viste tegn på en høj inflation, som formentlig ikke vil normalisere sig lige så hurtigt som først antaget. De seneste målinger viser en inflation på hele 7% i den amerikanske økonomi.

Flere og flere markedsdeltagere opjusterede derfor deres forventninger til en strammere pengepolitik med flere renteforhøjelser i 2022 end forventet bare måneden før. Den amerikanske centralbank vil formentlig hæve renten i marts måned, hvor bankens opkøb af obligationer udløber.

Dette gav stigende markedsrenter og usikkerhed, om hvor vidt centralbankerne er kommet bagud i forhold til at kontrollere inflationen.

Herudover blev Ukraine-konflikten optrappet. Rusland fortsatte med at øge den militære tilstedeværelse ved grænsen til Ukraine. Dette giver en del geopolitisk uro og både USA og NATO øgede presset på Rusland, ved at udvide deres tilstedeværelse i nabolandene, samt true med økonomiske sanktioner.

Frygten for stigende renter var dog den primære årsag til kursfaldene i januar og derfor blev vækstaktier også hårdest ramt. En stor del af den forventede indtjening i vækstselskaber ligger et stykke tid ud i fremtiden og når disse fremtidige pengestrømme tilbagediskonteres, bliver nutidsværdien (den teoretiske kurs på selskabet), noget lavere når renterne stiger, hvilket giver forholdsmæssigt større kursfald.

FORVENTNINGER

I sidste nyhedsbrev for 2021 blev der skrevet, at fokus i 2022 fortsat vil være på vækst, inflation og renter og det må man i den grad sige, det var i januar.

Med baggrund i udviklingen for januar, kan det godt tyde på, at 2022 bliver et mere udfordrende år, med større udsving på markederne. Nervøsiteten kan fortsætte i den kommende tid, da usikkerheden, om de stigende renter, vejer tungt.

Renterne er dog steget meget hurtigt i januar og tempoet omkring dette forventes ikke at fortsætte. Ikke mindst fordi for hastigt stigende markedsrenter vil få centralbankerne til at holde lidt igen med antallet af renteforhøjelser, hvilket vil være selvregulerende.

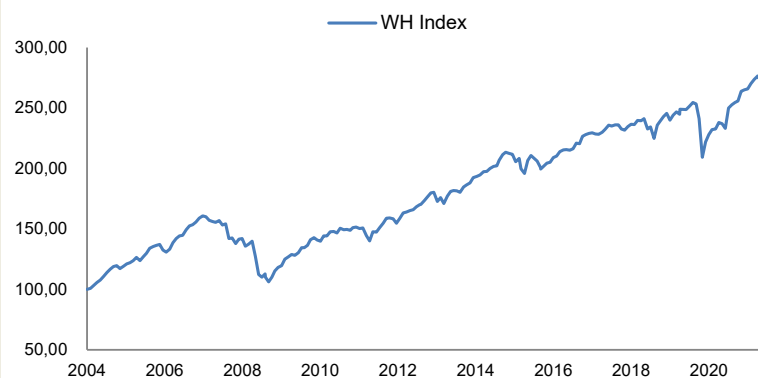
Aktierne bør fortsat blive understøttet af positive fundamentaløkonomiske forhold som fx den forventede indtjeningsvækst, ikke mindst i takt med, at flere og flere lande åbner helt op efter nedlukning på grund af COVID-19.

WH-selskaberne forventer derfor at fastholde allokeringen til aktier og vil overveje at øge andelen, såfremt markederne falder yderligere.

BESKRIVELSE

WH Index A/S er et skattefrit investeringsselskab, der investerer i obligationer og aktieindeks. Selskabet kan investere med en kombination af egenkapital og lånekapital.

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)	260,12
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)	1,23% (2021)
Gearing	0,00 x egenkapitalen
Registrering	VP-Centralen
Juridisk struktur	A/S (§19 investeringsselskab)
Etableringsdato	Juli 2004

MÅNEDSAFKAST

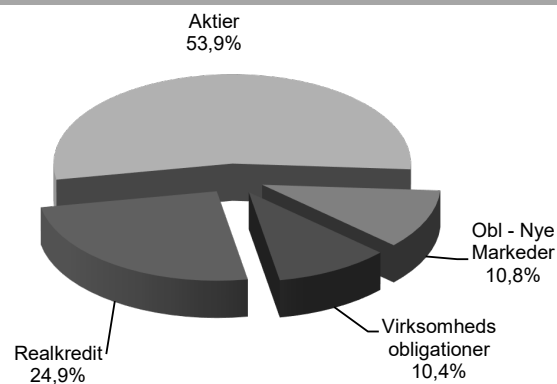
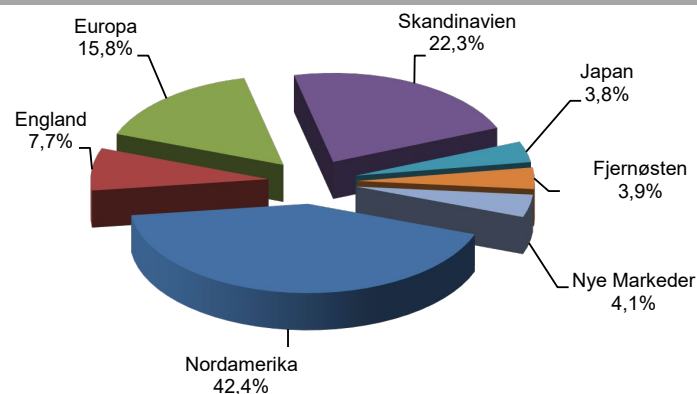
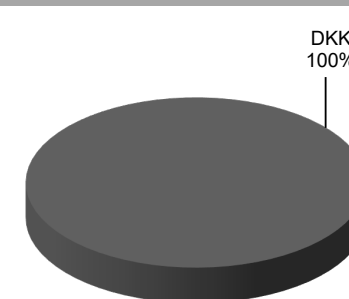
År	Jan	Feb	Marts	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Total	MSCI	Obl.
2022	-2,89												-2,89	-3,92	-1,37
2021	0,77	0,50	3,12	0,42	0,33	1,68	1,21	1,07	-1,69	2,35	-0,78	3,13	12,68	31,07	-6,15
2020	-0,44	-4,79	-13,27	6,07	2,72	1,89	0,18	2,31	-0,39	-1,69	7,24	1,06	-0,71	6,33	5,16
2019	4,94	1,44	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

AFKASTDATA SIDEN ETABLERING

	WH Index	Aktier	Obligationer
Januar	-2,89%	-3,92%	-1,37%
Akkumuleret afkast	176,41%	340,53%	104,23%
Annualiseret	5,92%	8,76%	4,12%
Højeste månedsafkast	7,24%	11,12%	5,35%
Laveste månedsafkast	-13,27%	-13,14%	-6,70%

Aktier - MSCI World inkl. nettoudbytte, omregnet til EUR

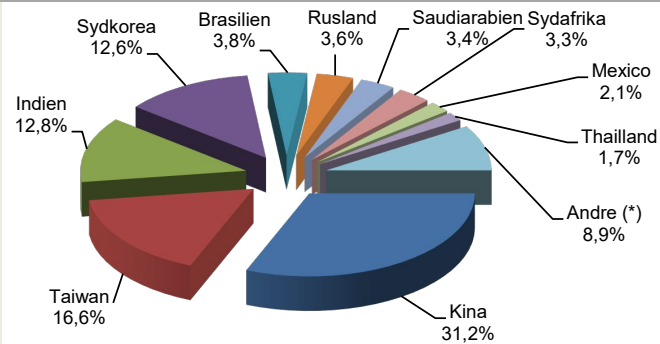
Obligationer - Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt 10+

INVESTERINGSFORDELING

AKTIEMARKEDER

LÅNEKAPITAL


BESKRIVELSE

WH Index Growth A/S er et skattefrit investeringsselskab, der investerer i obligationer og aktieindeks. Selskabet kan investere med en kombination af egenkapital og lånekapital. Selskabet overvægtter Nye Markeder.

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.

FORDELINGEN PÅ NYE MARKEDER


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

STAMDATA

Indre værdi (DKK)	404,37
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)	1,41% p.a. (2021)
Gearing	0,12 x egenkapitalen
Registrering	VP-Centralen
Juridisk struktur	A/S (§19 investeringsselskab)
Etableringsdato	December 2010

MÅNEDSAFKAST

År	Jan	Feb	Marts	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Total	World	EM	Obl.
2022	-5,05												-5,05	-3,92	-0,48	-1,37
2021	1,24	1,11	2,47	0,42	0,04	2,29	0,25	1,46	-0,95	2,36	-0,85	1,84	12,25	31,07	4,86	-6,15
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	10,42	14,51	-0,57
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

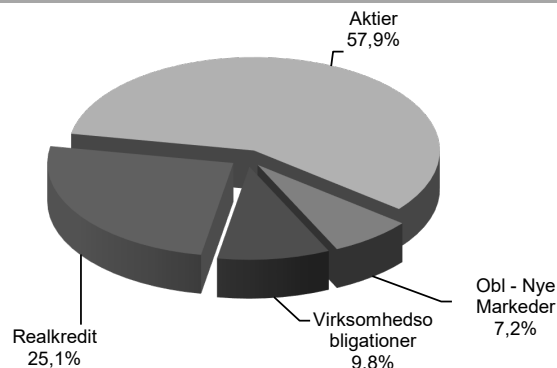
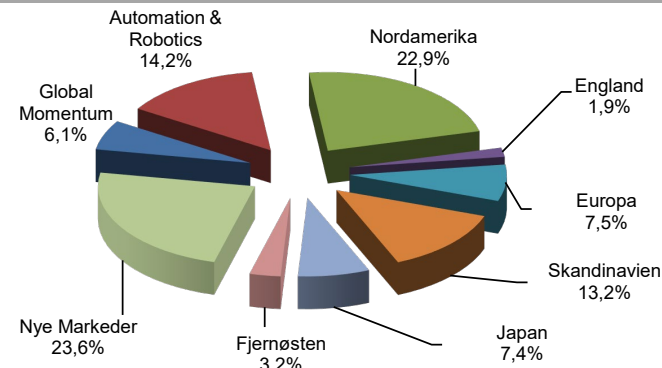
AFKASTDATA SIDEN ETABLERING

	WH Index Growth	World	EM	Obligationer
Januar	-5,05%	-3,92%	-0,48%	-1,37%
Akkumuleret afkast	102,16%	253,89%	63,41%	47,83%
Annualiseret	6,56%	12,08%	4,53%	3,59%
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
