

AFKASTDATA

	WH Index	WH Index Growth	Globale Aktier	Aktier - Nye Markeder	Danske Statsobl.
Februar	-3,60%	-3,99%	-2,72%	-3,18%	-5,02%
År til dato	-6,38%	-8,84%	-6,54%	-3,64%	-6,32%

OVERSKRIFTER

- Rusland invaderede Ukraine og de finansielle markeder reagerede med store udsving
- Vesten svarede igen med omfattende sanktioner mod Rusland
- Kortvarigt rentefald i forbindelse med invasionen

PORTEFØLJEKOMMENTARER

Februar blev med Ruslands invasion af Ukraine en skelsættende måned i europæisk historie.

Efter en længere periode med troppeoprustning ved grænsen mellem Rusland og Ukraine valgte Rusland i slutningen af februar at invadere Ukraine. I skrivende stund er der meget voldsomme kampe mellem tropperne og det har meget store konsekvenser for den Ukrainske befolkning.

Vesten har reageret med omfattende sanktioner mod Rusland. Sanktionerne er blandt andet medvirkende til, at der ikke længere kan handles russiske finansielle aktiver på vestlige børs, og det forventes, at Rusland i denne uge ikke længere vil kunne betale renter på gælden og landet derfor går statsbankerot. De fremtidige konsekvenser er uoverskuelige, men Rusland vil utvivlsomt blive mere og mere isoleret i forhold til Vesten.

Allerede inden invasionen var der uro på de finansielle markeder. Udover nervøsiteten i forhold til ovennævnte var renterne kraftigt opadgående som følge af de stigende inflationstal. Blandt andet har råvarepriserne været stigende igennem længere tid.

I forbindelse med invasionen blev de globale finansielle markeder ramt af store udsving. Aktier faldt, obligationer steg, guld og råvarer steg yderligere. Der var meget fokus på energipriserne, da særligt Europa er meget afhængig af russisk energi. Uvisheden om, hvorvidt Rusland ville fortsætte med at levere gas til Europa (eller om Europa ville være i stand til at boykotte dette) fik olie og gas til at stige voldsomt.

Obligationer steg pænt i starten af perioden, da investorerne købte denne aktivklasse som alternativ til aktier. Relativt hurtigt skiftede fokus dog til de inflationære effekter af en langvarig konflikt – særligt som følge af stigende energipriser og øvrige råvarer.

I løbet af måneden valgte begge WH-selskaber at reducere beholdningen af danske realkreditobligationer som følge af fortsatte forventninger om rentestigninger. Selskaberne holder indtil videre provenuet kontant, som følge af den nuværende høje usikkerhed.

FORVENTNINGER

På kort sigt er det meget vanskeligt at spå om udfaldet af krigen i Ukraine. Der er et massivt pres på Rusland fra vesten, men Putin synes fast besluttet på at fortsætte invasionen, så konflikten vil formentlig trække ud.

Der er dog allerede meget negativt indregnet i markederne, så skulle der alligevel komme en fredsftale mellem Ukraine og Rusland, vil der komme et "relief rally" på markederne.

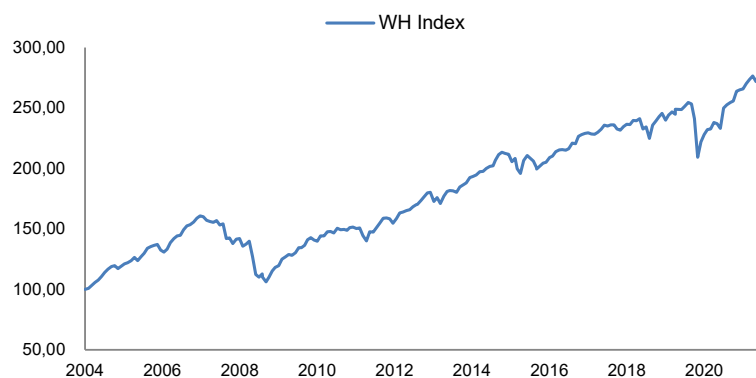
Udover udviklingen i krigen i Ukraine, vil de finansielle markeder fortsat fokusere meget på udviklingen i inflationstallene, som lige nu er på historiske høje niveauer.

WH-selskaberne vil fortsætte med at navigere på bedst mulig vis gennem denne usikre tid og det vil løbende vurderes, hvornår likviditeten i selskaberne skal geninvesteres.

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)	250,75
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

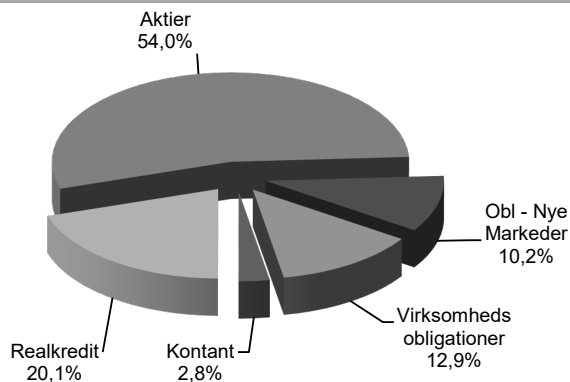
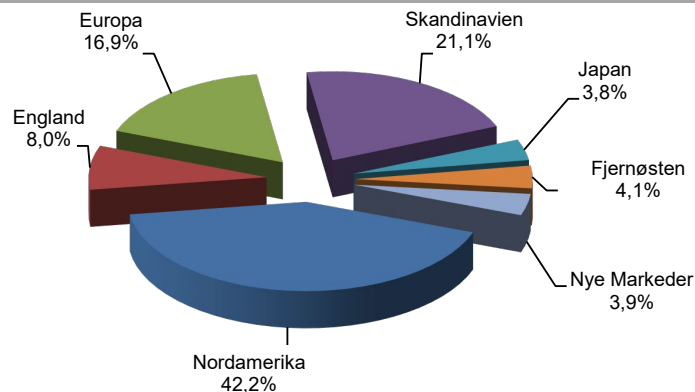
År	Jan	Feb	Marts	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Total	MSCI	Obl.
2022	-2,89	-3,60											-6,38	-6,54	-6,32
2021	0,77	0,50	3,12	0,42	0,33	1,68	1,21	1,07	-1,69	2,35	-0,78	3,13	12,68	31,07	-6,15
2020	-0,44	-4,79	-13,27	6,07	2,72	1,89	0,18	2,31	-0,39	-1,69	7,24	1,06	-0,71	6,33	5,16
2019	4,94	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
Februar	-3,60%	-2,72%	-5,02%
Akkumuleret afkast	166,46%	317,98%	93,97%
Annualiseret	5,68%	8,39%	3,80%
Højeste månedsafkast	7,24%	11,12%	5,35%
Laveste månedsafkast	-13,27%	-13,14%	-6,70%

Aktier - MSCI World inkl. nettoudbytte, omregnet til EUR

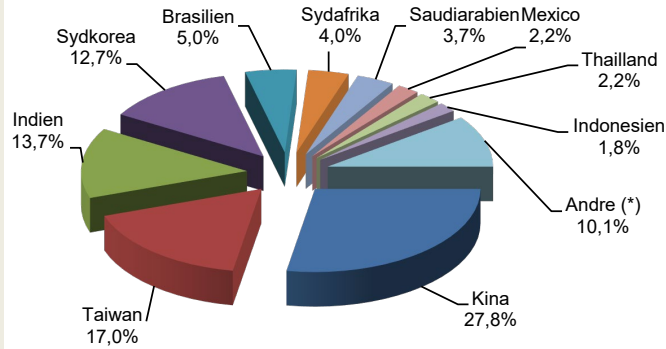
Obligationer - Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt 10+

INVESTERINGSFORDELING

AKTIEMARKEDER

LÅNEKAPITAL

BESKRIVELSE

WH Index Growth A/S er et skattefrit investeringselskab, 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)	388,22
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 investeringselskab)
Etableringsdato	December 2010

MÅNEDSAFKAST

År	Jan	Feb	Marts	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Total	World	EM	Obl.
2022	-5,05	-3,99											-8,84	-6,54	-3,64	-6,32
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

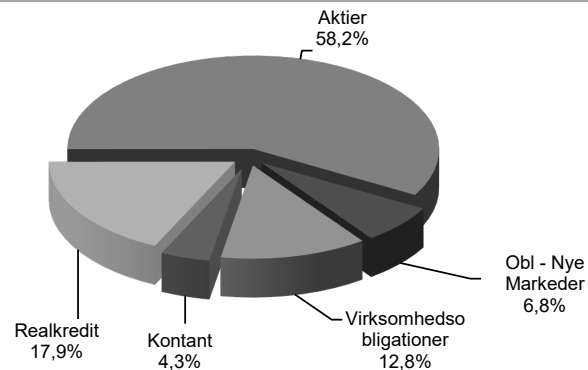
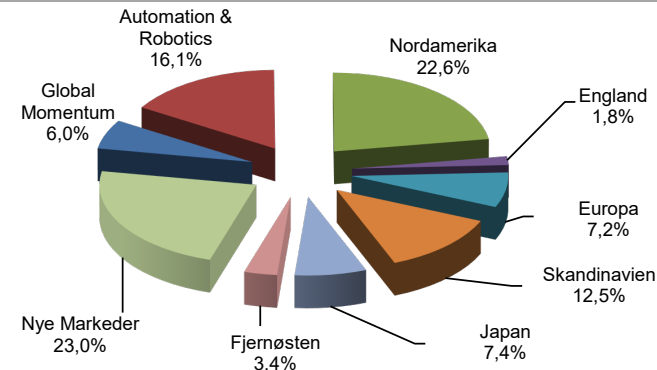
AFKASTDATA SIDEN ETABLERING

	WH Index Growth	World	EM	Obligationer
Februar	-3,99%	-2,72%	-3,18%	-5,02%
Akkumuleret afkast	94,09%	244,27%	58,22%	40,41%
Annualiseret	6,12%	11,71%	4,19%	3,09%
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

DKK
100,0%

