

AFKASTDATA

	WH Index	WH Index Growth	Globale Aktier	Aktier - Nye Markeder	Danske Statsobl.
Marts	1,18%	1,56%	3,72%	-1,33%	-4,79%
År til dato	-5,28%	-7,42%	-3,06%	-4,92%	-10,81%

OVERSKRIFTER

- Marts gav positivt afkast på de globale aktiemarkeder efter en negativ start på måneden
- Fokus på krigen i Ukraine
- Den amerikanske centralbank hævede renten med 0,25%

PORTEFØLJEKOMMENTARER

I starten af måneden var der naturligvis meget fokus på krigen i Ukraine. Den geopolitiske usikkerhed gav forøgede risikopræmier og udsving på markederne. Den største risiko er, hvorvidt krigen vil brede sig til andre lande – og særligt NATO-lande, da det vil kunne få uoverskuelige konsekvenser.

Rusland er storproducent af olie og naturgas, men også særlige metaller, som der i forvejen, var mangel på. Krigen og de efterfølgende mange sanktioner var derfor med til at give et kraftigt opadgående pres på råvarer – fx steg olieprisen med over 30 US dollar til 130 US dollar pr. tønde.

I løbet af måneden viste det sig, at Ukraine i overraskende grad var i stand til at forsvare sig, og forskellige tiltag til fredsforhandlinger var medvirkende til, at risikovilligheden igen steg på markederne. De globale aktier vendte derfor rundt og formåede at slutte med positivt afkast.

I Kina var der nye udbrud af COVID-19. Myndigheder fortsatte deres nul-tolerance politik, hvor selv større byer blev lukket ned og produktionen stoppet. Kinesiske aktier havde på baggrund af dette en svær måned, og var medvirkende til, at Nye Markeder sluttede med negativt afkast.

Den amerikanske centralbank hævede, som forventet, renten med 0,25%. Samtidig annoncerede centralbanken behovet for fortsat kraftig opstramning i løbet af året og markederne forventer nu yderligere 8 renteforhøjelser i år. Dette gav kraftige rentestigninger til både den korte og lange rente.

WH-selskabernes rentefølsomhed er højst for selskabernes beholdning af realkreditobligationer. Selskaberne har en historisk lav andel i realkreditobligationer, men har ikke kunne undgå at blive ramt af rentestigningerne. I år har afkastet af 10-årige danske statsobligationer givet et tab på mere end 10%, hvilket er et historisk højt tab.

Til gengæld betyder det, at det fremtidige rentefkast er blevet mere attraktivt. På relativ kort tid er den effektive rente af selskabernes obligationer steget markant, hvilket betyder, at alle fremtidige rentebetalinger, udbytter og udtræk kan geninvesteres mere fordelagtigt. Den vægtede effektive rente af selskabernes obligationsbeholdninger ligger på ca. 4% p.a.

FORVENTNINGER

De menneskelige tragedier i Ukraine er forfærdelige og desværre tyder meget på, at grusomhederne vil fortsætte med uformindsket styrke i den kommende tid. De finansielle markeder har fokus på i hvilket omfang krigen vil blive eskaleret og eventuelt sprede sig til andre lande. På nuværende tidspunkt er der ikke noget der tyder på dette og krigen har derfor på det seneste, haft mindre indflydelse på markederne.

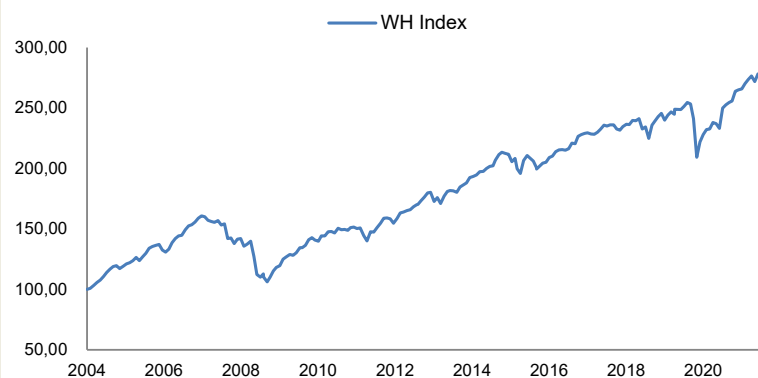
Krigen har dog være med til at øge det inflationære pres og inflationstallene vi ser fra de toneangivende lande, er historiske høje og derfor må der forventes fortsatte rentestigninger fra centralbankerne.

Aktiemarkederne har absorberet rentestigningerne rimeligt, men fortsætter markedsrenterne med at stige, kan det blive et problem for aktierne, da det relativt set bliver mere attraktivt at købe obligationer end aktier.

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)	253,70
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

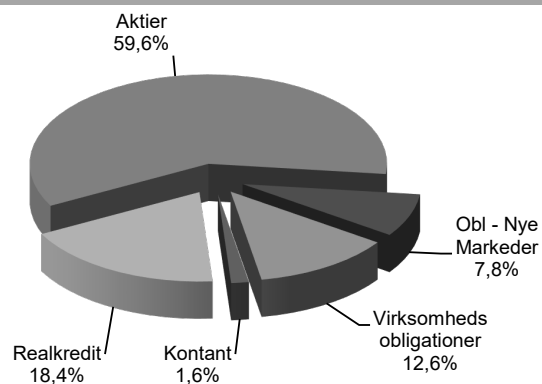
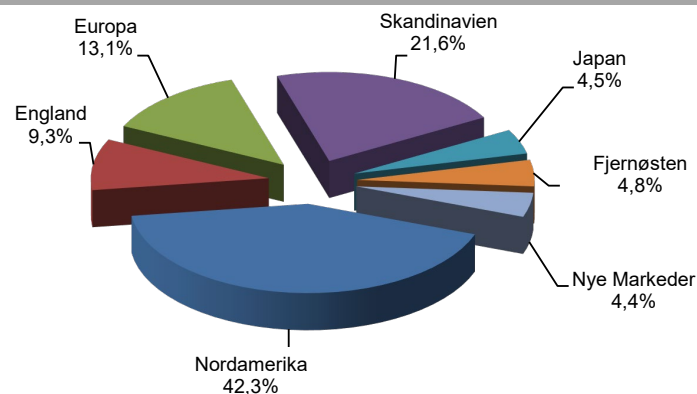
År	Jan	Feb	Marts	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Total	MSCI	Obl.
2022	-2,89	-3,60	1,18										-5,28	-3,06	-10,81
2021	0,77	0,50	3,12	0,42	0,33	1,68	1,21	1,07	-1,69	2,35	-0,78	3,13	12,68	31,07	-6,15
2020	-0,44	-4,79	-13,27	6,07	2,72	1,89	0,18	2,31	-0,39	-1,69	7,24	1,06	-0,71	6,33	5,16
2019	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
Marts	1,18%	3,72%	-4,79%
Akkumuleret afkast	169,60%	333,52%	84,68%
Annualiseret	5,72%	8,57%	3,50%
Højeste månedsafkast	7,24%	11,12%	5,35%
Laveste månedsafkast	-13,27%	-13,14%	-6,70%

Aktier - MSCI World inkl. nettoudbytte, omregnet til EUR

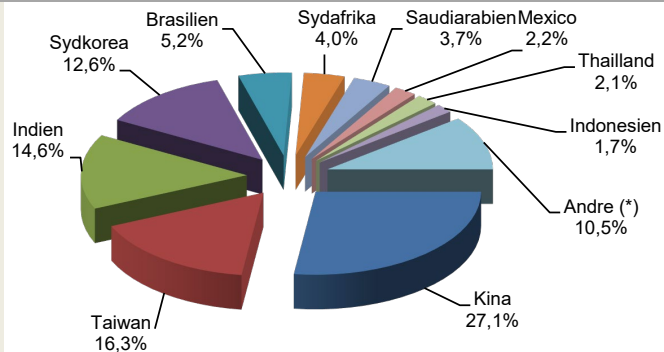
Obligationer - Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt 10+

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 overvægtet 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)	394,27
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	0,11 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	1,56										-7,42	-3,06	-4,92	-10,81
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

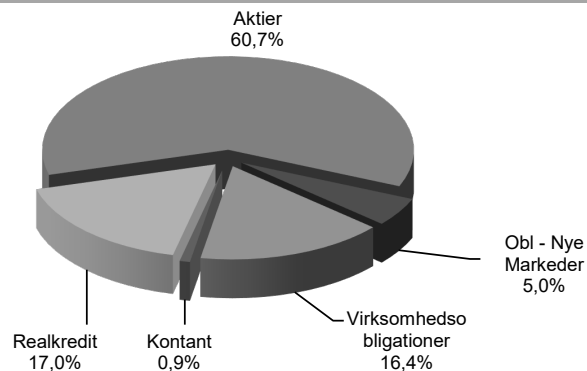
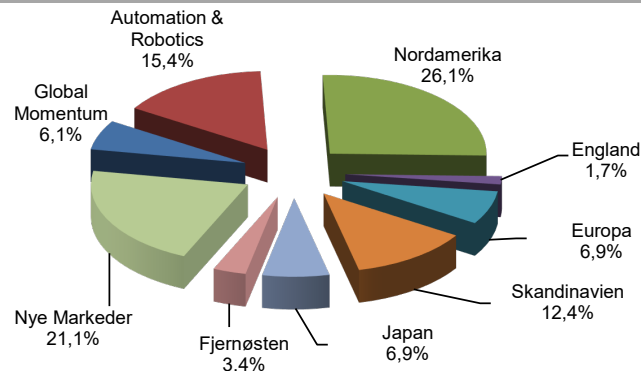
AFKASTDATA SIDEN ETABLERING

	WH Index Growth	World	EM	Obligationer
Marts	1,56%	3,72%	-1,33%	-4,79%
Akkumuleret afkast	97,12%	257,07%	56,11%	33,68%
Annualiseret	6,22%	11,98%	4,04%	2,61%
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
