

AFKASTDATA

	WH Index	WH Index Growth	Globale Aktier	Aktier - Nye Markeder	Danske Statsobl.
Juli	6,98%	6,68%	10,67%	2,28%	9,38%
År til dato	-9,24%	-13,82%	-4,30%	-8,36%	-17,77%

OVERSKRIFTER

- Amerikanske aktier gav i første halvår det ringeste afkast siden 1970
- Store udsving på rentemarkederne
- Markederne frygter recession

PORTEFØLJEKOMMENTARER

Den europæiske centralbank overraskede markederne ved at hæve renten med 0,50% (der var forventet 0,25%). Baggrunden for dette var den fortsat høje inflation. ECB forventer yderligere renteforhøjelser på de kommende rentemøder, men ser fortsat sig selv som dataafhængige, og der blev derfor ikke givet meldinger om størrelsen på de kommende renteforhøjelser. Nationalbanken satte ligeledes renten op med 0,5% til minus 0,1%.

Inflationstakten i USA blev i juli opgjort til 9,1% (mod 8,8% forventet). Energipriserne bidrog med næsten halvdelen. Den højeste stigning siden 2005.

På trods af de stigende centralbankrenter og den fortsat høje inflation, faldt markedsrenterne markant i både USA og Europa. Renterne blev blandt andet trukket ned af aftagende inflationsforventninger (i USA faldt forbrugernes langsigtede inflationsforventninger fra 3,1% i juni til 2,8% i juli).

Stigende recessionsbekymring var ligeledes med til at trække renterne ned. Rentekurven i USA inverterede, hvilket betyder at de lange renter er lavere end de korte renter, hvilket er et klassisk recessionssignal.

En række råvarer og prisen på olie faldt som følge af recessionsbekymring. Dette var yderligere med til at trække inflationsforventningerne ned.

De faldende markedsrenter og formentlig oversolgte aktiemarkeder betød at de globale aktiemarkeder samt obligationsmarkeder leverede pæne afkast i juli måned.

WH Index Growth har en relativ stor eksponering mod Nye Markeder, hvor kinesiske aktier fylder mest. Den kinesiske økonomi har været presset af de mange nedlukninger i de store byer og det bliver særdeles vanskeligt at opnå regeringens årlige vækst mål på 5,5%. De økonomiske nøgletal fra juni, viste at økonomien er på ved op i fart i takt med genåbningerne af de store byer. Det forventes derfor, at de kinesiske aktier vil klare sig bedre i 2. halvår.

FORVENTNINGER

Det må forventes, at fokus i 2. halvår fortsat vil være på rente/inflationsudviklingen i de globale økonomier.

Ligeledes vil udsigterne til eventuel recession blive analyseret løbende. Meget tyder på, at USA på nuværende tidspunkt er i en såkaldt "teknisk recession" (2 kvartaler i træk med negativ eller ingen vækst). Der ses dog stadig en meget stabil jobvækst i USA, hvilket reducerer recessionsfrygten.

WH-selskaberne forventer, at inflationstakten vil toppe i de kommende måneder, men fortsat vil være på et relativt højt niveau resten af året, hvilket fortsat kan give usikkerhed om renteutviklingen og påvirke aktiemarkederne.

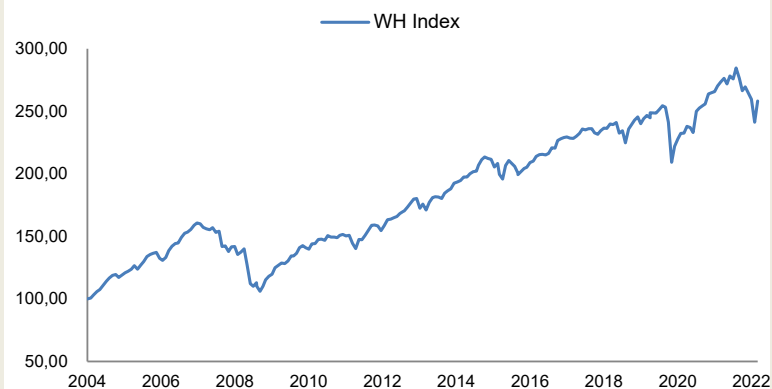
Seneste afkasttal for WH-selskaberne kan ses på <https://www.wh-assetmanagement.dk/afkast/>

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 INDRÆ VÆRDI



STAMDATA

Indre værdi (DKK)	243,01
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

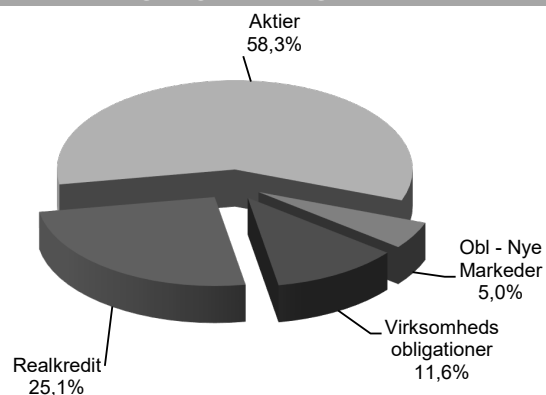
MÅNEDSAFKAST

År	Jan	Feb	Marts	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Total	MSCI	Obl.
2022	-2,89	-3,60	1,18	-1,97	-1,78	-7,01	6,98						-9,24	-4,30	-17,77
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

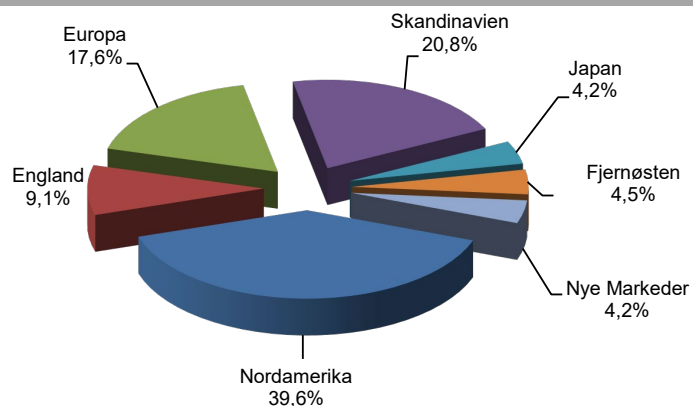
AFKASTDATA SIDEN ETABLERING

	WH Index	Aktier	Obligationer
Juli	6,98%	10,67%	9,38%
Akkumuleret afkast	141,37%	288,11%	55,68%
Annualiseret	5,36%	8,36%	2,97%
Højeste månedsafkast	7,24%	11,12%	9,38%
Laveste månedsafkast	-13,27%	-13,14%	-7,05%

INVESTERINGSFORDELING



AKTIEMARKEDER

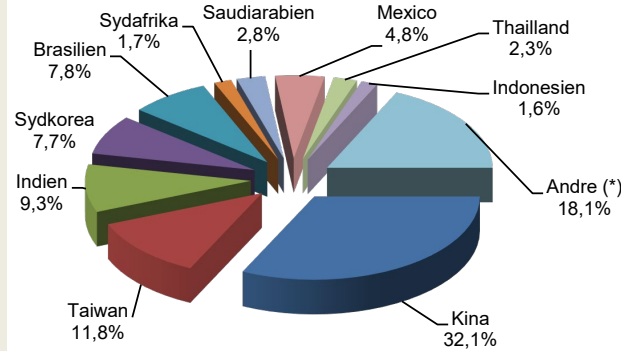


BESKRIVELSE

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, Chile, Tyrkiet, Polen, Peru, Columbia, Ungarn, Ægypten, Tjekkiet, Filippinerne og Marokko

STAMDATA

Indre værdi (DKK)	367
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	0,03 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	-2,94	-3,61	-6,73	6,68						-13,82	-4,30	-8,36	-17,77
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 ETBLERING

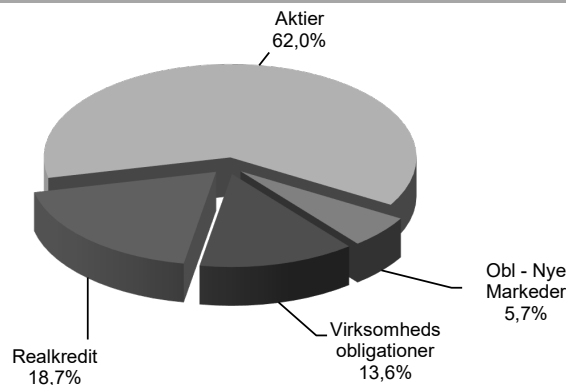
	WH Index Growth	World	EM	Obligationer
Juli	6,68%	10,67%	2,28%	9,38%
Akkumuleret afkast	83,49%	253,78%	50,47%	23,26%
Annualiseret	5,38%	11,53%	3,59%	1,82%
Højeste månedsafkast	8,71%	11,12%	10,42%	9,38%
Laveste månedsafkast	-13,22%	-13,14%	-15,31%	-7,05%

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

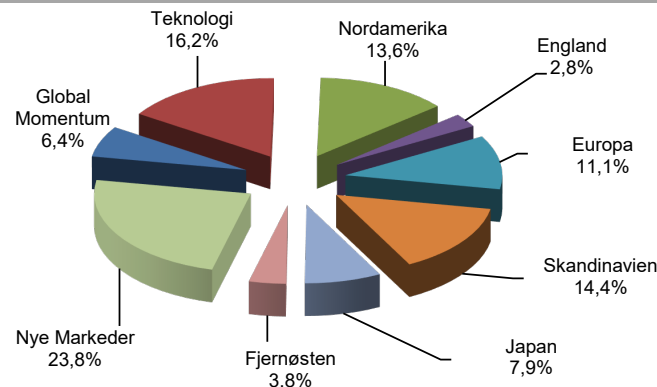
EM (Aktier) - MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytte, omregnet til EUR

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

INVESTERINGSFORDELING



AKTIEMARKEDER



LÅNEKAPITAL

