

## AFKASTDATA

	WH Index	WH Index Growth	Globale Aktier	Aktier - Nye Markeder	Danske Statsobl.
September	-7,49%	-6,99%	-5,72%	-9,37%	-8,64%
År til dato	-19,12%	-21,91%	-12,34%	-15,43%	-30,98%

## OVERSKRIFTER

- Renterne steg og aktierne faldt kraftigt i september
- Sabotage mod Nord Stream gasledninger i Østersøen
- WH Index omlagde en del af porteføljen til mere defensive sektorer

## PORTEFØLJEKOMMENTARER

De globale aktiemarkeder har de første 9 måneder af 2022 haft den værste periode siden 2002. Globale aktier faldt med 9,6% i september målt i lokal valuta og har år til dato haft et negativt afkast på 25,6%.

I september var det endnu engang højere end forventede inflationstal i Europa og USA, som sendte renterne i vejret og aktier ned. Desuden fortsatte centralbankerne med at indikere stigende renter i den kommende tid.

Med de stigende renter og høje energi priser, diskuteres i hvilket omfang det vil sende de globale økonomier i recession. Sandsynligvis er en del lande i Europa allerede i recession og USA vil formentlig komme det i starten af 2023. Risikoen for recession betyder, at kreditspændene er kommet ud og virksomhedsobligationer har derfor ligeledes været under pres.

Krigen i Ukraine får fortsat meget fokus, og det er på kort sigt svært at se løsninger på krigen. Den geopolitiske uro fik yderligere et nøk op efter sabotage mod de to Nord Stream gasledninger i Østersøen, som gav store læk. På trods af at de reelt set ikke var i brug, gav det yderligere usikkerhed i forhold til energiforsyningen til Europa.

Det forventes at inflationen indenfor de kommende måneder toppe, men den vil formentlig ligge på et relativt højt niveau i længere tid. WH Index valgte i løbet af måneden at omlægge en del af porteføljen til lidt mere defensive sektorer ved at overvægte "stabilt forbrug" og "sundhedspleje". Disse sektorer forventes at klare sig relativt godt i en periode med lavere vækst.

## FORVENTNINGER

Der forventes fortsat usikkerhed og uro i den kommende tid. WH-selskaberne forbliver investeret, da der med de meget oversolgte markeder hurtigt kan komme en positiv modreaktion. Der er efterhånden meget negative forventninger regnet ind i markederne.

Der fokuseres på at optimere fordelingen af investeringer, så der bedst muligt kan navigeres gennem denne periode.

Udover at overvægte "stabilt forbrug" og "sundhedspleje", har selskaberne også en overvægt af "valueaktier", som generelt set klarer sig bedre end fx "vækstaktier" i en periode med stigende renter.

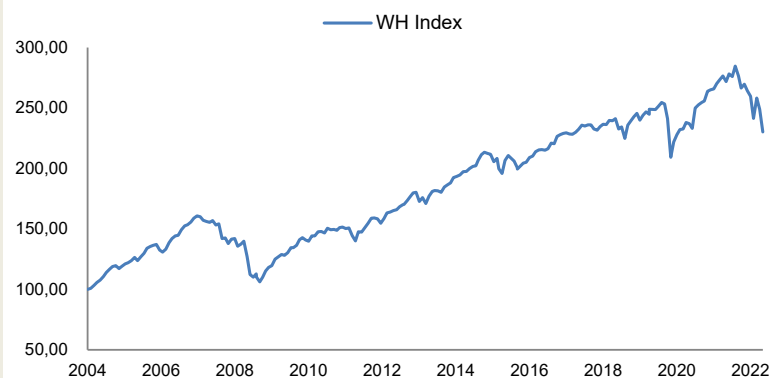
Endelig har selskaberne en mindre post investeret indenfor temaet "cybersecurity", da der forventes kraftig vækst i dette marked de kommende år.

Selskabernes beholdning af realkreditobligationer, erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer er investeret med stor spredning. De stigende renter (og dermed også faldende kurser) har betydet at den gennemsnitlige effektive forrentning af obligationsbeholdningen nu udgør over 6% p.a.

**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)	216,64
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	0,07 x egenkapitalen
Registrering	VP-Centralen
Juridisk struktur	A/S (§19 investeringsselskab)
Etableringsdato	Juli 2004

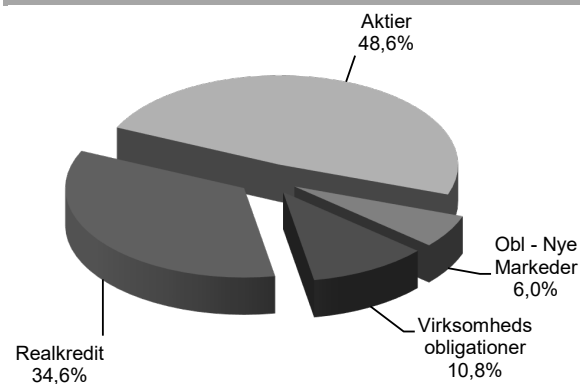
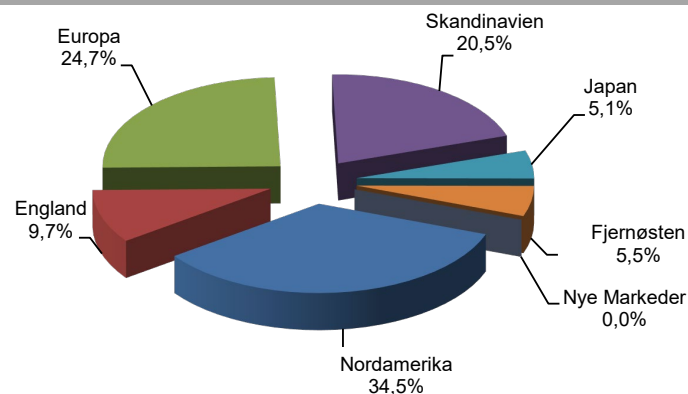
**MÅNEDSAFKAST**

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	-3,63	-7,49				-19,12	-12,34	-30,98
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
<b>September</b>	-7,49%	-5,72%	-8,64%
<b>Akkumuleret afkast</b>	148,84%	317,32%	56,45%
<b>Annualiseret</b>	4,65%	7,76%	1,97%
<b>Højeste månedsafkast</b>	7,24%	11,12%	9,38%
<b>Laveste månedsafkast</b>	-13,27%	-13,14%	-8,64%

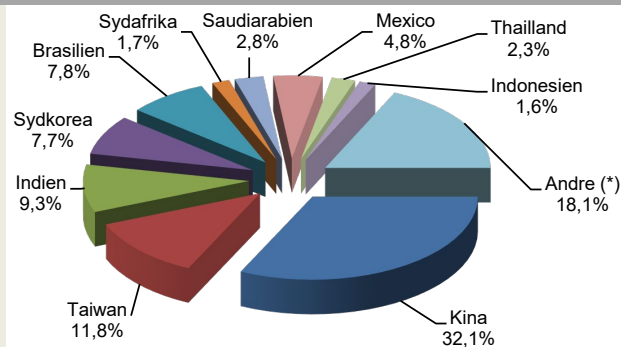
Aktier - MSCI World inkl. nettoudbytte, omregnet til EUR  
 Obligationer - Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt 10+

**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)	328,57
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	0,00 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	-2,57	-6,99				-21,91	-12,34	-15,43	-30,98
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

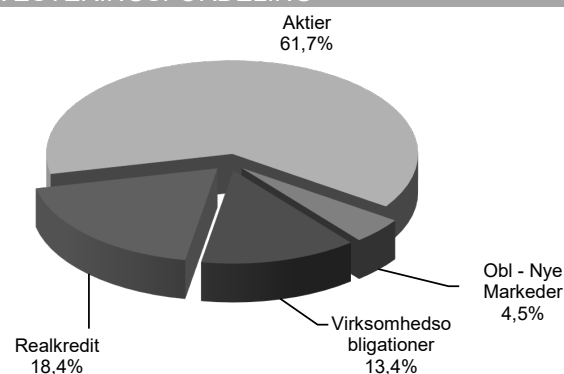
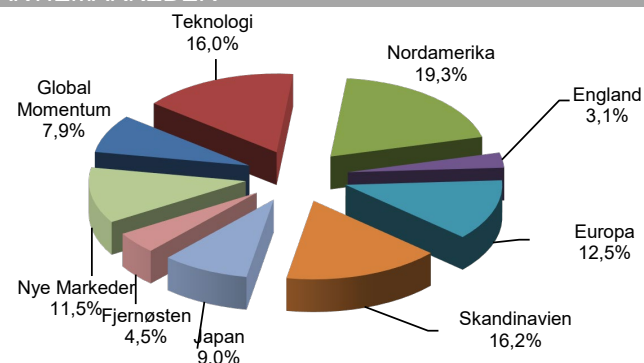
**AFKASTDATA SIDEN ETABLERING**

	WH Index Growth	World	EM	Obligationer
September	-6,99%	-5,72%	-9,37%	-8,64%
Akkumuleret afkast	66,28%	224,07%	38,87%	3,46%
Annualiseret	4,42%	10,52%	2,83%	0,29%
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**
