

## AFKASTDATA

	WH Index	Globale aktier	Aktier - Nye Markeder	Danske Statsobl.
Februar	-0,03%	-0,05%	-4,23%	-5,01%
År til dato	3,39%	5,17%	1,54%	-2,38%

## OVERSKRIFTER

- Inflationsfrygten fik ny næring og måneden sluttede med rentestigninger
- Globale aktier sluttede stort set uændret
- Stærk regnskabssæson i Europa

## PORTEFØLJEKOMMENTARER

I starten af februar fortsatte den gode stemning på de finansielle markeder. I løbet af måneden kom dog skuffende høje inflationstal fra både USA og Europa, som formentlig vil betyde, at både den amerikanske og den europæiske centralbank vil opjustere deres renteprognoser.

Markederne valgte at prise dette ind ved at sende markedsrenterne højere.

Så fra at der i januar var tale om faldende inflation og en snarlig rentetop, skiftede emnet til at være højere renter i en længere periode.

I Europa kom det samlede inflationstal ud på 8,5% (noget over 8,2%, som var forventet). Tallet var lidt lavere end i januar, primært som følge af lavere energi- og fødevarerpriser. Kerneinflationen var dog 5,6%, hvilket var langt over forventet og højere end i januar. Kerneinflationen kan derfor endnu ikke siges at være fladet ud.

Aktiemarkederne startede måneden positivt, men med baggrund i de stigende renter, faldt aktierne igen frem mod ultimo måneden, og sluttede stort set uændret.

Regnskabssæsonen har været middelmådig i USA, men overraskende god for europæiske virksomheder, hvor estimer for indtjeningsvæksten er øget betydeligt. Europæiske aktier har på baggrund af dette startet året godt og har udvist god modstandskraft overfor stigende renter. Dette skyldes, at investorerne ser gode muligheder for, at den høje indtjeningsvækst kan være med til at absorbere indvirkningen af de stigende renter.

## FORVENTNINGER

Som ventet fylder indikationer på inflation og renter meget på de finansielle markeder. Centralbankerne gør selv opmærksom på, at deres fremtidige politik er meget nøgletalsafhængig, hvilket giver stort fokus på offentliggørelse af relevante nøgletal.

I de seneste uger har en del finansielle institutioner opjusteret deres forventninger til fremtidige rentestigninger, så vi skal nok forvente, at det varer længere tid, før renterne har toppet.

WH Index overvægtter fortsat "stabilt forbrug" og "sundhedspleje", da disse sektorer i en tid med stigende renter og inflation må forventes at klare sig relativt godt. WH Index har desuden en generel overvægt på de såkaldte "value aktier", som ligeledes forventes at klare sig bedre end fx "vækstaktier" i den kommende tid.

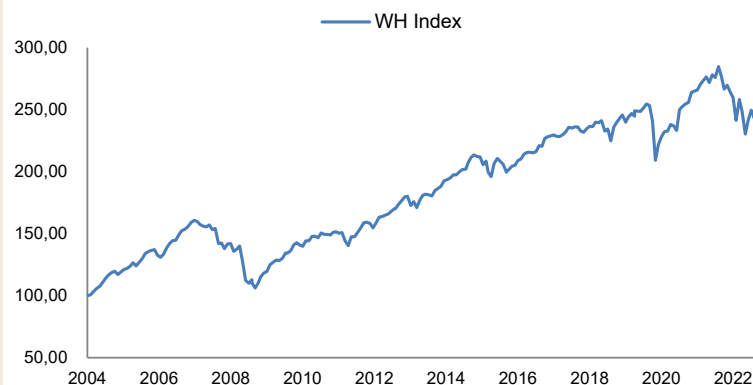
WH Index vil fortsat have en lidt forsigtig tilgang til markederne, indtil det vurderes, at renterne er tæt på toppen.

Se de seneste afkasttal 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 INDRE VÆRDI**

**STAMDATA**

Indre værdi (DKK)	236,54
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)	1,26% (2022)
Gearing	0,05 x egenkapitalen
Registrering	VP-Centralen
Juridisk struktur	A/S (§19 investeringsselskab)
Etableringsdato	Juli 2004

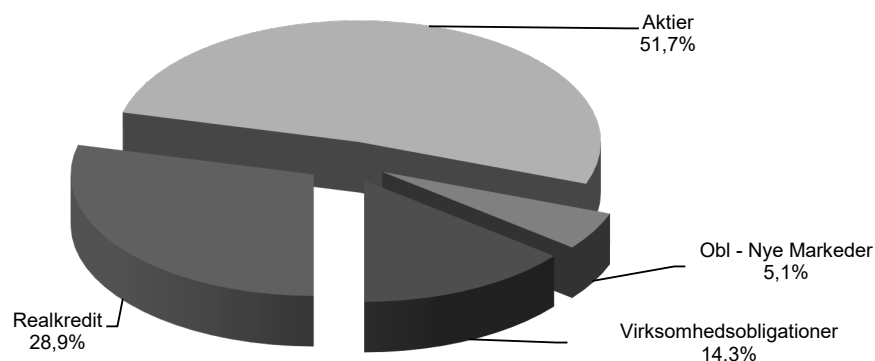
**MÅNEDSAFKAST**

År	Jan	Feb	Marts	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Total	MSCI	Obl.
2023	3,41	-0,03											3,39	5,17	-2,38
2022	-2,89	-3,60	1,18	-1,97	-1,78	-7,01	6,98	-3,63	-7,49	4,99	3,24	-2,57	-14,58	-12,78	-31,28
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

**AFKASTDATA SIDEN ETABLERING**

	WH Index	Aktier	Obligationer
Februar	-0,03%	-0,05%	-5,01%
Akkumuleret afkast	143,04%	316,91%	39,05%
Annualiseret	4,85%	7,91%	1,77%
Højeste månedsafkast	7,24%	11,12%	9,38%
Laveste månedsafkast	-13,27%	-13,14%	-8,88%

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

**INVESTERINGSFORDELING**

**AKTIEMARKEDER**
