

AFKASTDATA

	WH Index	Globale aktier	Aktier - Nye Markeder	Danske Statsobl.
Marts	-0,01%	0,63%	0,57%	3,99%
År til dato	3,39%	5,83%	2,12%	1,52%

OVERSKRIFTER

- Globale aktier startede måneden med kursfald, men genvandt styrke mod slutningen af måneden
- Den amerikanske centralbank "talte" renterne op
- Et kollaps af en mindre amerikansk bank prægede de finansielle markeder

PORTEFØLJEKOMMENTARER

Den amerikanske centralbankchef Jerome Powell holdt i starten af måneden en tale til kongressen. Han kommenterede på de seneste økonomiske nøgletal, som viste stærk aktivitet, og gav udtryk for, at de udgjorde en risiko i forhold til tidligere prognoser. Han åbnede op for at vende tilbage til en højere rentestigningstakt. Dette tolkede markederne som, at renten næste gang forhøjes med 0,5% og ikke 0,25%, som hidtil forventet.

Disse tolkninger var medvirkende til faldende aktie- og obligationskurser.

Silicon Valley Bank, som er en mindre amerikansk bank, krakkede i løbet af måneden. Dette gav yderligere nervøsitet i markederne og spredte sig til andre bankaktier. Banker har typisk en del af deres egenkapital i lange obligationer, som bruges som sikkerhed overfor centralbanken, når der er behov for likviditet. Rentestigningerne (og heraf faldende obligationskurser) havde udhulet denne sikkerhed, hvilket betød, at Silicon Valley Bank var nødt til at sælge ud af sikkerhederne til store tab. Da mange kunder samtidig forsøgte at trække penge ud af banken, var det medvirkende til, at banken krakkede.

Uroen spredte sig til andre særligt sårbare bankaktier og ikke mindst Credit Suisse, som er den andenstørste schweiziske bank. Pres på banken medførte, at den schweiziske centralbank hurtigt var ud og garantere rigelig likviditet til banken. Dette var dog umiddelbart ikke nok og myndighederne mere eller mindre tvang den største schweiziske bank UBS til at overtage Credit Suisse.

Dette gav midlertidigt faldende renter, da markederne spekulerede i, at denne uro ville gøre centralbankerne tøvende overfor at hæve renterne yderligere. Det afholdt dog ikke den europæiske centralbank fra at hæve renten med 0,5%.

Mod slutningen af måneden kom der mere ro på markederne. De fleste bankaktier genvandt en stor del af kurstabene, da investorerne konkluderede, at problemerne for Credit Suisse og Silicon Valley Bank var selskabsspecifikke.

FORVENTNINGER

Regnskabssæsonen starter i den kommende tid og det bliver spændende at følge toneangivende selskabers resultater og ikke mindst forventningerne til det kommende regnskabsår. Det vil være meget fokus på, om de mange renteforhøjelser vil være medvirkende til ringere prognoser for selskaberne og øget risiko for, at de store økonomier går i recession de kommende kvartaler.

WH Index vil fortsat have en forsigtig tilgang til markederne, da yderligere renteforhøjelser, vil kunne presse niveauerne på aktiemarkedene.

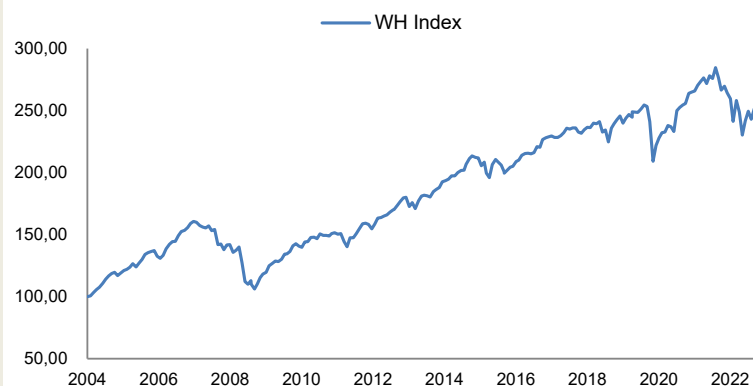
Se de seneste afkasttal på <https://www.wh-assetmanagement.dk/afkast/>

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)	236,51
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	0,04 x egenkapitalen
Registrering	VP-Centralen
Juridisk struktur	A/S (§19 investeringsselskab)
Etableringsdato	Juli 2004

MÅNEDSAFKAST

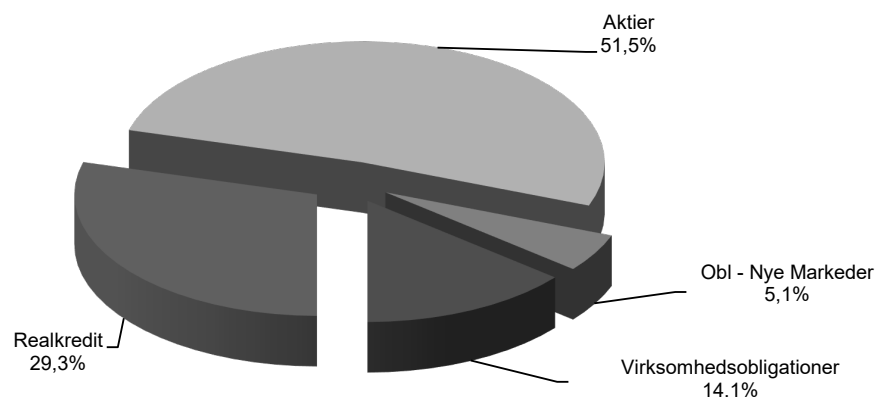
År	Jan	Feb	Marts	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Total	MSCI	Obl.
2023	3,41	-0,03	-0,01										3,39	5,83	1,52
2022	-2,89	-3,60	1,18	-1,97	-1,78	-7,01	6,98	-3,63	-7,49	4,99	3,24	-2,57	-14,58	-12,78	-31,28
2021	0,77	0,50	3,12	0,42	0,33	1,68	1,21	1,07	-1,69	2,35	-0,78	3,13	12,68	31,07	-6,15
2020	-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
Marts	-0,01%	0,63%	3,99%
Akkumuleret afkast	151,30%	319,53%	44,60%
Annualiseret	5,02%	7,91%	1,98%
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

