

AFKASTDATA

	WH Index	Globale aktier	Aktier - Nye Markeder	Danske Statsobl.
Oktober	-2,07%	-2,74%	-3,73%	-0,10%
År til dato	2,52%	8,93%	-1,19%	-4,91%

OVERSKRIFTER

- Fokus på inflation, renter og fremtidig vækst
- Globale aktier faldt for tredje måned i træk
- Den geopolitiske usikkerhed blev forstærket efter angrebet mod Israel

PORTEFØLJEKOMMENTARER

I starten af måneden kom der stærke økonomiske nøgletal fra USA, hvilket fik renterne på statsobligationer til at stige til nye rekordniveauer under denne konjunktur. De stigende renter fik aktierne til at falde på risikoen for, at renterne vil være nødt til at forblive høje i længere tid for at reducere den økonomiske vækst.

Den 10-årige amerikanske rente nåede en top på 5 pct, mens den tilsvarende tyske rente steg til 3 pct.

Medio måneden blev stemningen på rentemarkederne bedre efter, at flere medlemmer af den amerikanske centralbank indikerede et skift i den pengepolitiske tilgang. Dette blev tolket som, at renterne indtil videre bliver holdt i ro og gav pæne stigninger på obligationsmarkederne og understøttede aktierne.

Det lykkedes de amerikanske politikere at blive enige om et budgetforslag og dermed udgå en nedlukning på føderalt niveau. Aftalen er dog midlertidig og løber om 45 dage, så forhandlinger vil snart blive aktuelle igen.

Den geopolitiske usikkerhed blev kraftigt forøget efter angrebet mod Israel den 7. oktober og den efterfølgende israelske reaktion i Gaza. Konflikten eskalerede, efter Iran opfordrede Den Islamiske Samarbejdsorganisation til at indføre en olieembargo mod Israel. Det er ikke en udmelding som i sig selv vil have den store effekt på det globale oliemarked eller for Israel, men det er en påmindelse om, at konflikten hurtigt kan brede sig.

Den Europæiske Centralbank holdt sin styringsrente uændret, hvilket var forventet af markedet. ECB forklarede sin rentebeslutning ud fra den tydelige nedgang, der har været i inflationen i år, samt usikkerheden omkring de økonomiske vækstudsigter resten af året.

Markedet forventer, at banken er færdig med at hæve renten, men at der tidligst kommer rentenedsættelser i sommeren 2024.

FORVENTNINGER

Udviklingen i Mellemøsten er fortsat meget bekymrende og i det hele taget er mængden af geopolitiske udfordringer anseelige. Historisk har dette dog normalt ikke haft indvirkning på de finansielle markeder på længere sigt medmindre konflikten breder sig.

Der er flere og flere tegn på, at vi er tæt på toppen af de globale renter. Inflationen bøjer af og centralbankerne forventes ikke at ændre på renterne i den nærmeste fremtid. Selv om der ikke er udsigt til rentesænkninger på kort sigt, vil en stabilisering af rentemarkederne være positivt. Dels fordi obligationsafkastene er blevet attraktive, selv ved uændrede renter, og dels fordi ro på markederne, også vil kunne understøtte aktiemarkederne.

I skrivende stund er november startet med et stærkt comeback til både aktier og obligationer.

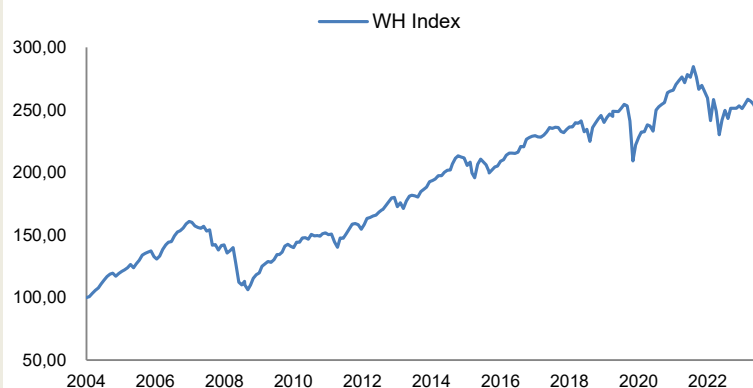
Se de seneste afkasttal på <https://www.wh-assetmanagement.dk/afkast/>

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)	234,55
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	0,02 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	0,75	-0,79	1,35	1,60	-0,69	-0,91	-2,07			2,52	8,93	-4,91
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

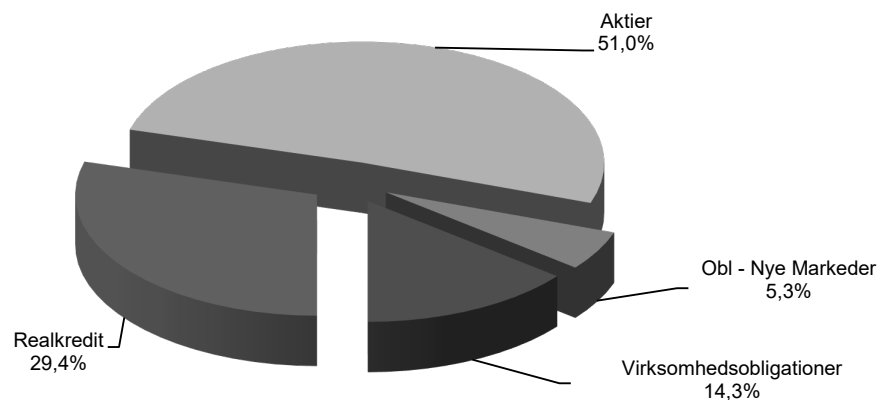
AFKASTDATA SIDEN ETBLERING

	WH Index	Aktier	Obligationer
Oktober	-2,07%	-2,74%	-0,10%
Akkumuleret afkast	149,23%	315,31%	36,67%
Annualiseret	4,82%	7,61%	1,62%
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

