

AFKASTDATA

	WH Index	Globale aktier	Aktier - Nye Markeder	Danske Statsobl.
Januar	0,71%	2,91%	-3,03%	-1,52%
År til dato	0,71%	2,91%	-3,03%	-1,52%

OVERSKRIFTER

- Globale aktier steg i januar - trukket af teknologiaktier
- Kinesiske aktier fortsatte dog deres nedtur og trak aktier på "Nye Markeder" med ned
- Obligationsrenterne steg efter markante fald i slutningen af 2023

PORTEFØLJEKOMMENTARER

Den første halvdel af januar bød på lettere faldende aktiemarkeder efter en rigtig god afslutning på 2023. I løbet af måneden steg risikoappetitten dog igen og globale aktier sluttede måneden med stigninger. Stigningerne fortsatte med ikke at være så bredt funderet, og var igen båret frem af store stigninger på de største teknologiaktier i USA.

Det ledende kinesiske aktieindeks faldt i løbet af måneden og var medvirkende til, at aktier på "Nye Markeder" generelt set faldt ca. 3%. Markedsdeltagerne var skuffede over der ikke er kommet nok gang i væksten efter genåbningen af den kinesiske økonomi, og de vestlige investorer har i høj grad mistet tilliden.

Kinesiske aktier handler nu til en P/E på 9x, hvilket skal holdes op imod en værdiansættelse på 16x indtjeningen for globale aktier. Kinesiske aktier er på det billigste niveau i 20 år relativt til globale aktier, men det får umiddelbart ikke investorerne til at samle op i markedet.

Som det blev anført i nyhedsbrevet fra december, var obligationsrenterne faldet betydeligt på kort sigt og markederne havde relativt høje forventninger til kommende rentenedsættelser, hvilket virkede lidt overgjort. Trenden kunne da heller ikke fortsætte i januar, hvor markedsrenterne igen steg.

På rentemøde i den amerikanske centralbank den 31. januar blev forventningerne til snarlig rentenedsættelse da også dæmpet. Der er fortsat høj økonomisk aktivitet i USA – understøttet af et meget stærkt arbejdsmarked. Dette fik den amerikanske centralbankchef Jerome Powell til at indikere, at den første rentesækning tidligst bliver aktuel til juni.

Den europæiske centralbank meddelte ligeledes, at kerneinflationen i Europa, trods en vækstafdæmpning, fortsat er over målsætningen. Så herfra forventes der heller ikke rentesækninger før til sommer.

WH Index øgede eksponeringen til alternativ energi i løbet af måneden, men foretog ellers ingen større ændringer.

FORVENTNINGER

Teknologiaktier er startet 2024 i fantastisk form og stigningerne er fortsat her ind i februar. Der er store forventninger til den teknologiske udvikling, ikke mindst som følge af kunstig intelligens. Det må dog forventes, at det ikke kan fortsætte i samme tempo.

På trods af stigende markedsrenter i januar forventes det fortsat, at renterne vil være faldende i det kommende år og slutte året noget lavere.

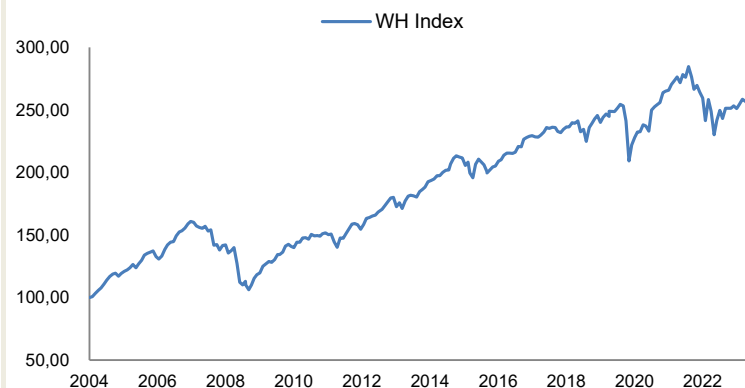
Lavere renter forventes at understøtte aktierne og særligt de aktier, som havde det svært ved de stigende renter i 2023. Dette er blandt andet aktier indenfor den grønne energisektor og klassiske stabile vækstvirksomheder.

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)	255,83
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% (2023)
Gearing	0,00 x egenkapitalen
Registrering	VP-Centralen
Juridisk struktur	A/S (§19 investeringsselskab)
Etableringsdato	Juli 2004

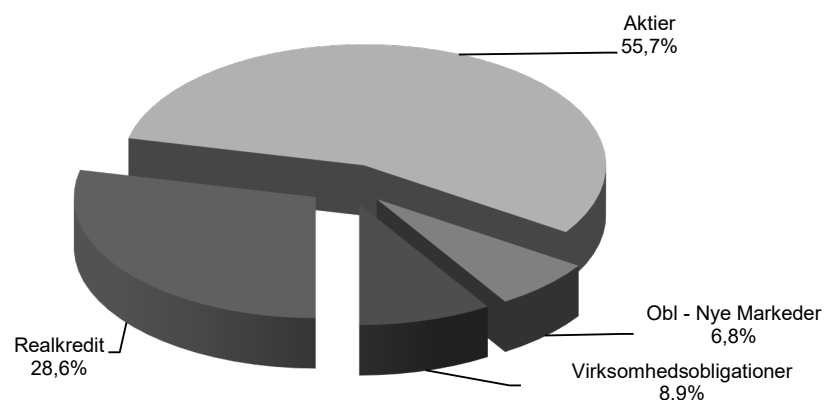
MÅNEDSAFKAST

År	Jan	Feb	Marts	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Total	MSCI	Obl.
2024	0,71												0,71	2,91	-1,52
2023	3,41	-0,03	-0,01	0,75	-0,79	1,35	1,60	-0,69	-0,91	-2,07	4,15	3,98	11,03	19,60	7,29
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
Januar	0,71%	2,91%	-1,52%
Akkumuleret afkast	169,91%	355,99%	53,88%
Annualiseret	5,18%	8,18%	2,14%
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
