

AFKASTDATA

	WH Index	Globale aktier	Aktier - Nye Markeder	Danske Statsobl.
April	-1,13%	-2,75%	1,46%	-3,61%
År til dato	3,52%	8,31%	6,23%	-4,45%

OVERSKRIFTER

- Globale aktier faldt i april
- Pæne rentestigninger drevet af økonomiske nøgletal fra USA
- Konflikt mellem Iran og Israel giver usikkerhed på markederne

PORTEFØLJEKOMMENTARER

I USA steg renterne markant efter nye høje inflationstal. Dette fik både aktier og obligationer til at falde.

I starten af året indprisede markedet seks til syv rentenedsættelser i 2024. De nye høje inflationstal fik markederne til at ændre deres renteforventninger dramatisk. I skrivende stund forventer markederne den første rentenedsættelse til september og omkring to rentenedsættelser for hele året. Markedsrenterne reagerede da også kraftigt på denne udvikling; for eksempel steg den 2-årige amerikanske statsrente næsten med 0,4% i løbet af måneden.

Den amerikanske centralbank udtalte da også, at hvis nye tal indikerer, at inflationen er mere vedvarende end ventet, vil det være passende at fastholde den nuværende stramme politik i længere tid. Det vil naturligvis være negativt med høje renter i længere tid, men omvendt viser nøgletallene i USA også et billede af en sund vækst. F.eks. overraskede tallene for detailhandlen og produktionen i fremstillingssektoren positivt.

Medio måneden valgte Iran at angribe Israel direkte. Dette gav uro og betød gevinsthjemtagning på flere markeder. Markederne havde dog en vis forventning om dette, så reaktionen endte med at blive begrænset, ikke mindst fordi typen af angreb viste, at begge parter ikke ønskede en acceleration af konflikten. Konflikten i Mellemøsten påvirker primært den globale økonomi og de finansielle markeder via oliemarkedet. Iran står for ca. 3 pct. af verdens olieproduktion og ligger ved det strategisk vigtige Hormuzstræde, hvor 20 pct. af verdens olie passerer igennem. Som følge af konflikten var olien steget i de seneste måneder, men faldt i anden halvdel af april, da omfanget af krisen stadig var håndterbart.

WH Index valgte i løbet af måneden at øge kontantandelen ved at reducere øvrige investeringer, da både aktier og obligationer udviste svaghed. Dette var en del af baggrunden for, at selskabet klarede sig bedre end markederne i april.

FORVENTNINGER

Efter en stærk start på året var der gevinsthjemtagning på de fleste markeder i april. Dette skete dels som følge af den geopolitisk uro, dels drevet af rentestigninger, men også som en naturlig pause oven på kursstigninger tidligere på året.

En vigtig parameter på markederne fremadrettet vil fortsat være udviklingen på rentemarkederne. Specielt i USA har forventninger ændret sig markant på ganske kort tid. Med færre rentesænkninger i horisonten, kan det godt give usikkerhed om retningen på markederne. Til gengæld er væksten sund i USA, hvilket bør være understøttende for virksomhederne.

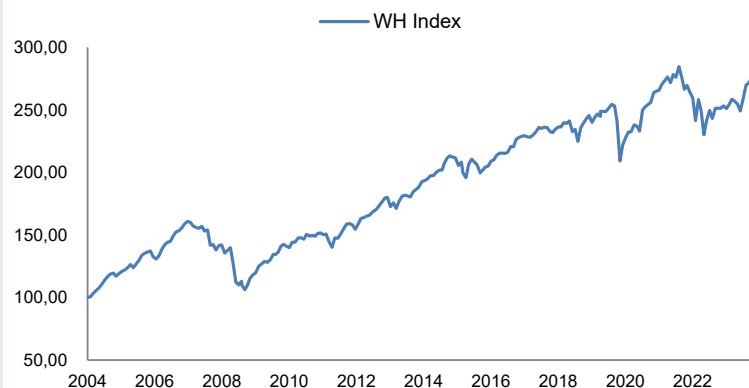
I Europa ser det fortsat ud til, der vil komme en rentesækning lige før sommer.

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)	265,96
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

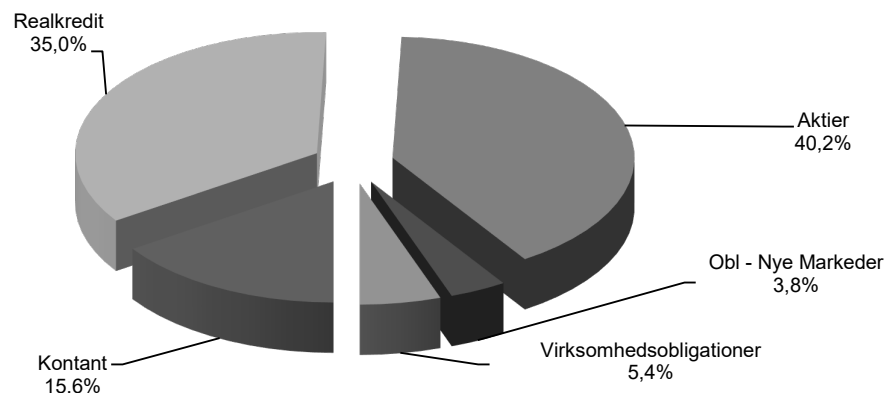
År	Jan	Feb	Marts	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Total	MSCI	Obl.
2024	0,71	1,43	2,49	-1,13									3,52	8,31	-4,45
2023	3,41	-0,03	-0,01	0,75	-0,79	1,35	1,60	-0,69	-0,91	-2,07	4,15	3,98	11,03	19,60	7,29
2022	-2,89	-3,60	1,18	-1,97	-1,78	-7,01	6,98	-3,63	-7,49	4,99	3,24	-2,57	-14,58	-12,78	-31,28
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 ETBLERING

	WH Index	Aktier	Obligationer
April	-1,13%	-2,75%	-3,61%
Akkumuleret afkast	179,38%	394,15%	47,02%
Annualiseret	5,11%	8,35%	1,95%
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

