

AFKASTDATA

	WH Index	Globale aktier	Aktier - Nye Markeder	Danske Statsobl.
Februar	1,43%	4,63%	5,15%	-0,92%
År til dato	2,16%	7,68%	1,97%	-2,42%

OVERSKRIFTER

- Stigningerne på aktiemarkederne fortsatte i februar
- Inflationstallene viste faldende tendens
- Obligationsrenterne steg på trods af faldende inflationstal

PORTEFØLJEKOMMENTARER

Stigningerne på aktiemarkederne fortsatte i februar og var igen trukket af teknologiaktier, ikke mindst af aktier relateret til kunstig intelligens.

Dette blev i særdeleshed illustreret, da en af de væsentligste virksomheder relateret til kunstig intelligens – Nvidia, aflagde et sjældent imponerende regnskab. Omsætningen var steget 265% på et år og indtjeningen pr. aktie blev næsten 4-doblet. Væksten kom i høj grad fra omsætningen på relateret til kunstig intelligens. Desuden kunne selskabet rapportere, at de ikke kan følge med efterspørgslen. Dette fik aktien til at stige pænt samtidig med at det fik en positiv effekt på aktier relateret til branchen.

Det stærke aktiemarked betød, at flere aktieindeks ramte nye topniveauer, herunder det amerikanske S&P 500 indeks og det europæiske STOXX 600 indeks. Bemærkelsesværdigt var også, at det japanske Nikkei indeks, oversteg toppen fra 1989 (35 år gammel top)!

Inflationstallene fra USA tiltrak sig endnu engang meget opmærksomhed. Den amerikanske centralbanks foretrukne inflationsindikator, er de såkaldte PCE-inflationstal, som viste en vækst på 2,4% i januar, hvilket var lidt lavere end de 2,6% i december. Tallet var hermed på det laveste niveau i næsten tre år.

I en periode, hvor markedet i høj grad søger at tolke nøgletal for at afkode timingen og antallet af rentenedsættelser, synes ovennævnte tal at understøtte markedsforsynet forventning om, at renten bliver sat ned senere på året. Det er dog stadig usikkert, hvornår den første rentenedsættelse kan forventes.

De europæiske inflationstal, pegede på nye prisfald, men visse komponenter giver usikkerhed. F.eks. blev serviceinflationen i Tyskland opgjort til 3,4% i januar, som følge af en hurtig lønvækst. Dette fastholder en usikkerhed om, hvornår den europæiske centralbank ser mulighed for at sænke renten.

På trods af, at inflationstallene stort set kom ud som forventet, fortsatte obligationsrenterne med at stige i februar, formentlig fordi markederne havde håbet på mere afklaring.

WH Index foretog ingen væsentlige ændringer i løbet af måneden.

FORVENTNINGER

Teknologiaktier fortsætter de pæne stigninger og synes ustoppelige. Selskabernes regnskaber har generelt set også været med til at understøtte det. De store amerikanske teknologivirksomheder vægter efterhånden en hel del i de globale indekser.

Det halter mere med afkastet fra de såkaldte value aktier samt mere traditionelle industriaktier, som dog må forventes at blive understøttet af de lavere renter senere på året.

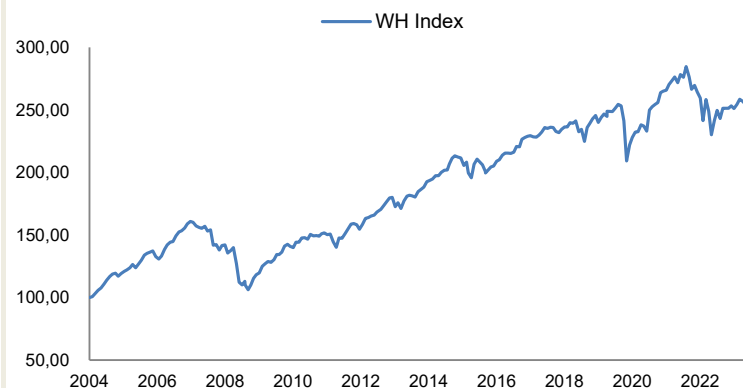
Der fokuseres meget på, hvornår de første rentenedsættelser vil komme fra nogle af de store centralbanker. På kort sigt kan det godt give fortsat usikkerhed, men det virker meget sandsynligt, at renterne vil blive sat ned indenfor en overskuelig periode.

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)	259,50
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

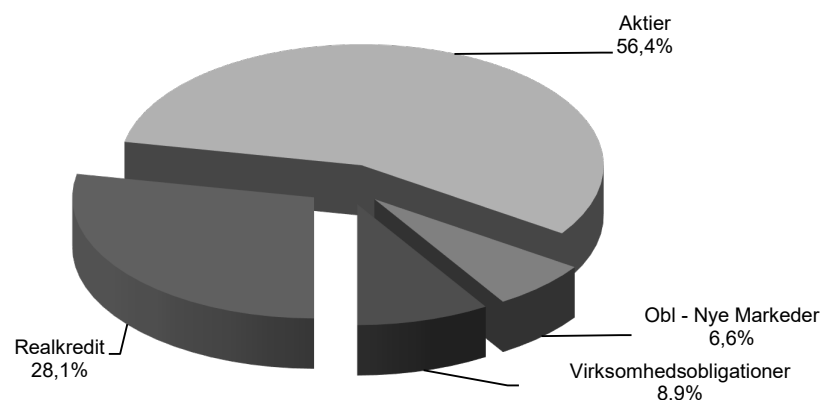
MÅNEDSAFKAST

År	Jan	Feb	Marts	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Total	MSCI	Obl.
2024	0,71	1,43											2,16	7,68	-2,42
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
Februar	1,43%	4,63%	-0,92%
Akkumuleret afkast	175,71%	390,99%	50,15%
Annualiseret	5,16%	8,39%	2,08%
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
