

AFKASTDATA

	WH Index	Globale aktier	Aktier - Nye Markeder	Danske Statsobl.
November	4,15%	5,96%	4,63%	4,95%
År til dato	6,77%	15,42%	3,39%	-0,21%

OVERSKRIFTER

- Store stigninger på aktie- og obligationsmarkederne
- Forventninger om faldende centralbankrenter i 2024
- WH Index investerer i alternativ energi

PORTEFØLJEKOMMENTARER

Et kraftigt fald i de lange renter var med til at gøre november til en rigtig god måned på de finansielle markeder. Både aktier og obligationer klarede sig særdeles godt.

Flere medlemmer af den amerikanske centralbank indikerede, at renterne har toppet, idet inflationen har været faldende. De 10-årige amerikanske statsrenter faldt fra 5% til ca. 4,3%, hvilket var et historisk stort rentefald på en måned.

I løbet af måneden skiftede forventningerne fra "en vis sandsynlighed for endnu en renteforhøjelse" til "en mulig rentenedsættelse allerede til sommer". I skrivende stund forventer markederne i alt ca. fem rentenedsættelser i USA det kommende år.

I Europa er udviklingen stort set den samme. Markedet forventer rentenedsættelse allerede ved den Europæiske Centralbanks møde til april. Flere medlemmer af banken har dog advaret om, at det er alt for tidligt at tale om rentenedsættelse, men det havde ikke nogen effekt på markedet.

De foreløbige inflationstal for euro-området understøtter også klart markedets forventninger. Inflationen faldt fra 2,9% i oktober til 2,4% i november, hvilket var et større fald end oprindeligt forventet.

WH Index investerede i løbet af måneden i et indeks bestående af selskaber indenfor alternative og bæredygtige energiformer (sol, vind, vandkraft, mv.). Aktier indenfor dette område har hidtil haft et svært år og indekset var faldet med ca. 28% år til dato, hvilket virkede overgjort. Baggrunden for det negative afkast har dels været selskabsspecifikke og dels som følge af de høje renter, som har gjort mange projekter urentable. I takt med faldende markedsrenter og formentlig også snart bankrenter, vil dette igen kunne understøtte selskaberne og derfor investeres nu. Af danske selskaber vægter Vestas med 6% og Ørsted med ca. 2,9% i dette indeks.

FORVENTNINGER

Rentefaldet gik stærkt i november. I denne uge kommer der renteannoncering fra USA og det bliver interessant at se om den amerikanske centralbank kommer til at understøtte forventningerne i markedet.

Stemningen på de finansielle markeder er i skrivende stund god og der ses gode muligheder for et såkaldt "nytårsrally" med en positiv afslutning på året.

I det kommende år forventes fortsat faldende inflation og hermed også renter. Der vil derfor kunne opnås attraktive afkast på obligationer. USA udviser stadig pæne vækststal, mens der ses noget svagere vækststal i Europa. Der vil blive spekuleret i, om USA kan opretholde væksten eller hvorvidt landet vil opleve en mild recession også kaldet "blød landing".

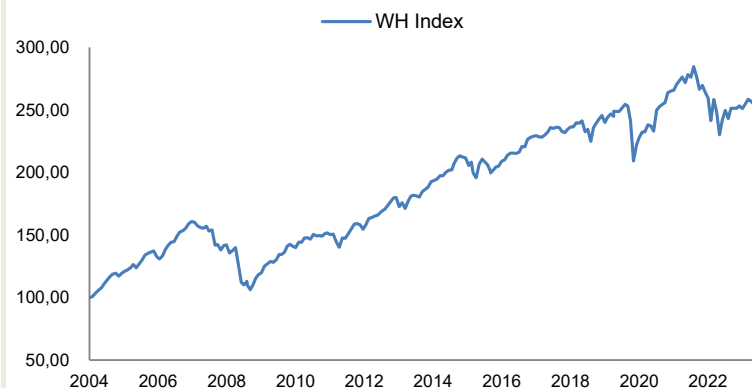
Se de seneste afkasttal på <https://www.wh-assetmanagement.dk/afkast/>

Med ønsket om en rigtig glædelig jul og et godt nytår!

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)	244,29
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

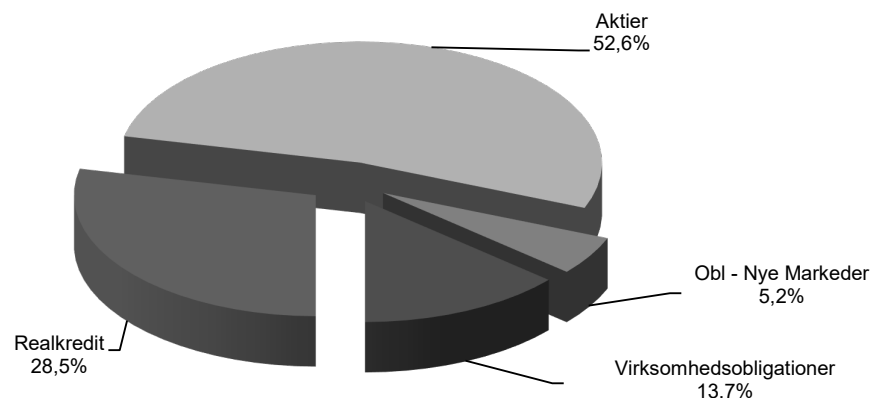
År	Jan	Feb	Marts	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Total	MSCI	Obl.
2023	3,41	-0,03	-0,01	0,75	-0,79	1,35	1,60	-0,69	-0,91	-2,07	4,15		6,77	15,42	-0,21
2022	-2,89	-3,60	1,18	-1,97	-1,78	-7,01	6,98	-3,63	-7,49	4,99	3,24	-2,57	-14,58	-12,78	-31,28
2021	0,77	0,50	3,12	0,42	0,33	1,68	1,21	1,07	-1,69	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
November	4,15%	5,96%	4,95%
Akkumuleret afkast	159,58%	340,06%	43,43%
Annualiseret	5,01%	7,90%	1,87%
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
