



AFKASTDATA

	WH Index	WH Index Growth	Globale Aktier	Aktier - Nye Markeder	Danske Statsobl.
Marts 2019	1,49%	1,86%	2,74%	2,26%	4,22%
År til dato	8,05%	11,17%	14,51%	11,90%	5,68%

OVERSKRIFTER

- De globale aktiemarkeder fortsatte med at stige
- Stigende US dollar bidrog til afkastet på globale aktier
- Reducering af aktieallokering mod slutningen af måneden

PORTEFØLJEKOMMENTARER

De globale aktiemarkeder fortsatte de gode takter fra februar og er nu steget 14,5% efter 1. kvartal 2019.

Det er stadig tilbagetrækningen af de pengepolitiske stramninger, som understøtter markedet.

De lempeligere signaler fra den amerikanske centralbank kan ses som en indikation på, at centralbankerne ikke vil tillade store fald på aktiemarkederne, hvilket har fået investorerne til at øge risikovilligheden.

US dollaren steg i løbet af måneden og eftersom amerikanske aktier står for ca. 50% af de globale aktier, bidrog denne stigning ligeledes til afkastet.

Med den pæne udvikling i første kvartal er aktiemarkederne dog ikke længere billigt prisfastsatte, så yderligere potentiale skal komme fra stigende indtjening i virksomhederne samt positive nyheder omkring fx handelsaftaler mellem USA og Kina, en afklaring omkring Brexit, mv.

I lyset af den stærke performance og den relative høje prissætning af aktier, forventes en mere afdæmpet udvikling i den kommende tid. Derfor har WH selskaberne valgt at reducere aktieallokeringen yderligere på kort sigt, indtil der eventuelt måtte komme nye signaler på markederne.

De europæiske renter faldt i løbet af måneden og 10-årige tyske obligationer handles nu til en negativ rente!

Den lavere rente og stigende risikovillighed gav gode afkast til virksomhedsobligationer og obligationerne udstedt på de nye markeder.

FORVENTNINGER

Den positive stemning er fortsat i starten af april, dog med mere moderate stigninger.

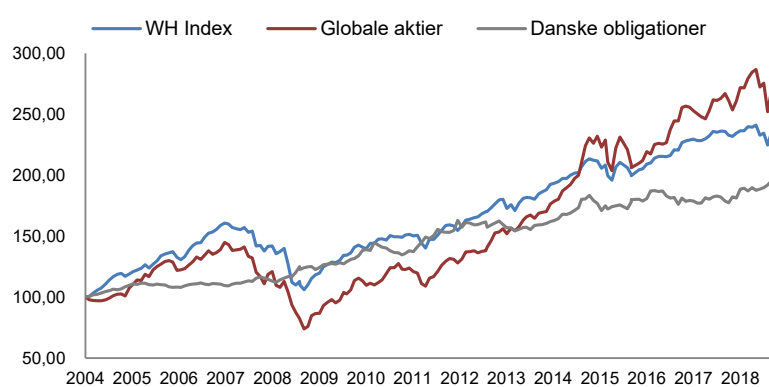
WH-selskaberne har indtil videre fastholdt en relativ lav investeringsgrad, da der ses risiko for lidt mere usikkerhed på de finansielle markeder i den kommende tid. Dette skyldes at markedsdeltagerne vil begynde at overveje om stigningerne kan holde året ud.

Der er dog også faktorer som taler for fortsatte stigninger, såsom de stadig meget lave renter.

Herudover har flere andre banker og analyseselskaber offentliggjort at de ligeledes har valgt at drosle ned på investeringerne. Dette kan paradoksalt nok kan være med til at holde en hånd under markederne, da der vil være midler klar til investering ved tilbagefald i markederne.

BESKRIVELSE

WH Index A/S er et skattefrit investeringsselskab, der investerer i obligationer og aktieindeks. Selskabet investerer med en kombination af egenkapital og lånekapital. Lånekapitalen udgør som udgangspunkt 1/2 gange egenkapitalen og der investeres 1/3 i aktieindeks og 2/3 i obligationer. Selskabet har en afkastmålsætning på 10% 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 228,40
Forvalter	WH Asset Management
Mindste investering	EUR 100.000
Handelstidspunkter	Primo måneden
Opsigelse ved salg	1 måned
Omk. køb/salg	0,30%
Rådgivningshonorar	0,90% p.a. af egenkapitalen
Gearing	0,03 x egenkapitalen
Registrering	VP-Centralen
Juridisk struktur	A/S (§19 investeringsselskab)
Etableringsdato	Juli 2004

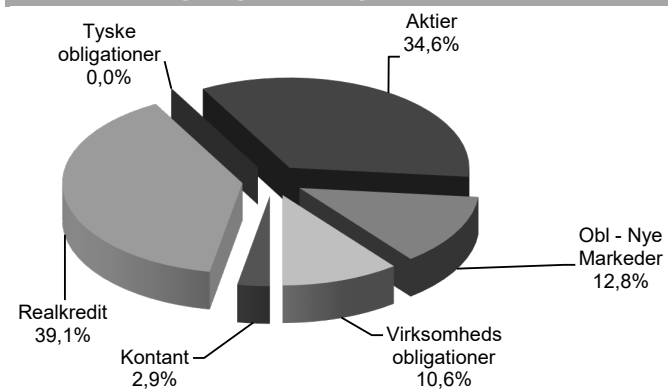
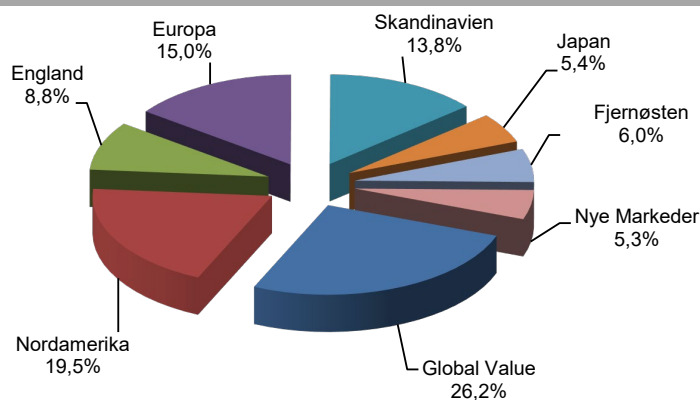
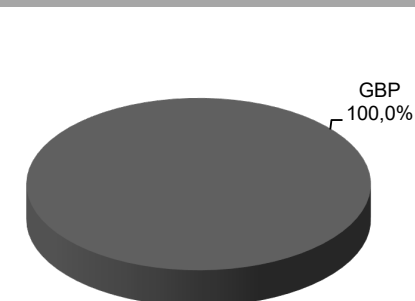
MÅNEDSAFKAST

År	Jan	Feb	Marts	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Total	MSCI	Obl.
2019	4,94	1,44	1,49										8,05	14,51	5,68
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
2015	2,34	2,22	0,93	-0,46	-0,33	-2,89	1,35	-4,16	-1,91	5,47	1,97	-2,17	1,97	10,42	-0,57
2014	-0,58	2,34	0,99	0,95	2,30	0,54	0,63	1,34	0,05	1,27	0,90	0,16	11,39	19,50	11,63
2013	0,24	1,85	1,68	1,85	0,28	-4,21	1,89	-2,71	3,53	2,19	0,39	-0,19	6,74	21,20	-3,65
2012	2,54	2,60	0,24	-0,57	-2,32	2,54	2,96	0,41	0,73	0,46	1,43	1,04	12,61	14,05	3,28
2011	-0,76	0,03	-0,33	1,33	0,43	-0,87	0,36	-4,22	-2,95	5,25	-0,09	2,39	0,25	-2,39	13,45

AFKASTDATA SIDEN ETABLERING

	WH Index	Aktier	Obligationer
Marts	1,49%	2,74%	4,22%
Akkumuleret afkast	142,87%	188,75%	103,06%
Annualiseret	6,17%	7,41%	4,89%
Højeste månedsafkast	5,47%	11,43%	5,35%
Laveste månedsafkast	-11,73%	-10,23%	-3,56%

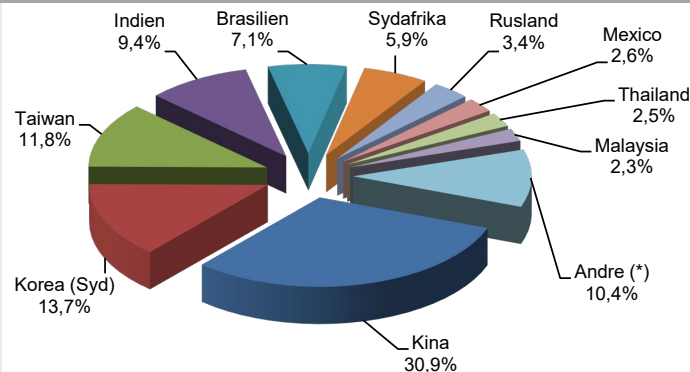
Aktier - MSCI World inkl. nettoudbytte, omregnet til EUR
 Obligationer - Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt 10+ (DKK)

INVESTERINGSFORDELING

AKTIEMARKEDER

LÅNEKAPITAL


BESKRIVELSE

WH Index Growth A/S er et skattefrit investeringselskab, der investerer i obligationer og aktieindeks. Selskabet investerer med en kombination af egenkapital og lånekapital. Lånekapitalen udgør som udgangspunkt 1,5 gange egenkapitalen og der investeres 1/3 i aktieindeks og 2/3 i obligationer. Selskabet har en afkastmålsætning på 15% 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. Selskabet overvægtter Nye Markeder.

FORDELINGEN PÅ NYE MARKEDER



(*) Indonesien, Thailand, Chile, Tyrkiet, Polen, Peru, Columbia, Ungarn, Ægypten, Tjekkiet, Filippinerne og Marokko

STAMDATA

Indre værdi	DKK 353,51
Forvalter	WH Asset Management
Mindste investering	EUR 100.000
Handelstidspunkter	Primo måneden
Opsigelse ved salg	1 måned
Omk. køb/salg	0,30%
Rådgivningshonorar	0,90% p.a. + 7,5% af overskuddet
Gearing	0,06 x egenkapitalen
Registrering	VP-Centralen
Juridisk struktur	A/S (§19 investeringselskab)
Etableringsdato	December 2010

MÅNEDSAFKAST

Ar	Jan	Feb	Marts	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Total	World	EM	Obl.
2019	7,13	1,88	1,86										11,17	14,51	11,90	5,68
2018	0,50	-2,36	-0,81	1,90	0,19	-0,84	1,55	-1,19	1,44	-5,54	1,87	-5,51	-8,31	-4,11	-10,27	5,55
2017	-0,04	3,90	1,30	0,28	-0,02	-0,29	0,19	0,80	1,81	2,01	-0,25	0,84	10,98	7,51	20,59	0,20
2016	-4,07	-1,11	4,17	0,34	2,67	0,68	2,50	1,10	0,38	-0,15	0,47	2,78	9,59	10,73	14,51	5,69
2015	2,96	2,66	1,57	-0,29	-0,96	-4,73	1,29	-6,62	-2,95	8,04	2,69	-3,59	-0,81	10,42	-5,23	-0,57
2014	-1,22	2,91	1,88	0,37	2,96	1,35	0,89	2,02	-0,39	0,80	0,57	-0,73	11,91	20,14	11,38	11,63
2013	0,19	2,38	2,13	2,54	-1,15	-6,08	2,57	-3,98	4,58	4,19	0,24	-1,18	6,12	21,86	-6,82	-3,65
2012	4,38	4,03	-0,16	-1,03	-5,09	4,82	4,05	0,38	0,95	0,58	2,24	1,90	17,92	14,75	16,42	3,28
2011	-0,37	0,05	-0,94	2,51	-0,49	-1,00	0,30	-3,61	-4,09	8,71	-0,33	2,56	2,75	-1,84	-15,70	13,45

AFKASTDATA SIDEN ETABLERING

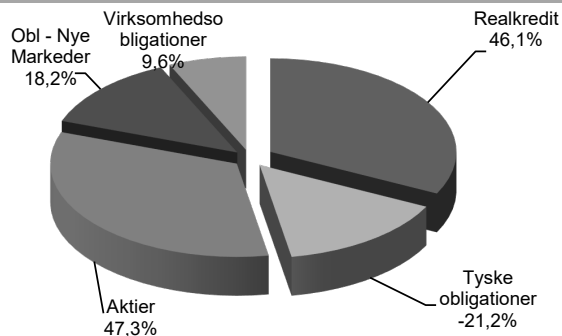
	WH Index Growth	World	EM	Obligationer
Marts	1,86%	2,74%	2,26%	4,22%
Akkumuleret afkast	76,76%	131,68%	134,00%	46,68%
Annualiseret	7,15%	10,72%	3,61%	4,75%
Højeste månedsafkast	8,71%	9,06%	10,42%	5,35%
Laveste månedsafkast	-6,62%	-7,92%	-10,32%	-3,56%

World (Aktier) - MSCI World inkl. nettoudbytte, omregnet til EUR

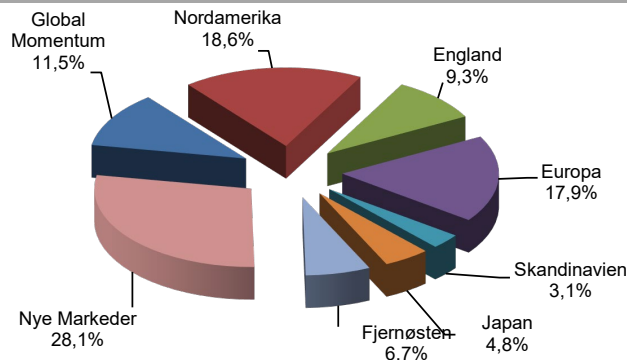
EM (Aktier) - MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytte, omregnet til EUR

Obligationer - Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt 10+ (DKK)

INVESTERINGSFORDELING



AKTIEMARKEDER



LÅNEKAPITAL

