



## AFKASTDATA

	WH Index	WH Index Growth	Globale Aktier	Aktier - Nye Markeder	Danske Statsobl.
Juli	2,31%	2,13%	5,33%	1,06%	-2,47%
År til dato	-6,45%	-5,24%	-2,28%	-5,72%	1,01%

## OVERSKRIFTER

- Stigninger til globale aktier
- Den amerikanske centralbank ændrede inflationsmålsætning
- Stigende obligationsrenter

## PORTEFØLJEKOMMENTARER

De globale aktier havde en god måned og særligt de amerikanske aktier viste en stærk performance, hvilket dog blev trukket lidt ned af yderligere fald for US dollaren.

Aktierne blev understøttet af en relativ stærk regnskabssæson. I USA overraskede 90% af selskaberne positivt, og 59% af virksomhederne slog forventningerne på både omsætning og indtjening. Noget tyder derfor på, at analytikerne og/eller virksomhederne havde været for pessimistiske i deres vurdering af, hvor hårdt Corona-krisen ville ramme dem.

Den amerikanske centralbank ændrede inflationsmålsætning. Centralbanken har hidtil haft en målsætning om en inflation på 2%. Dette blev ændret til fremover at være et "gennemsnit på 2%", hvilket skal kompensere for den lange periode, hvor inflationen har ligget under 2%. Det betyder, at centralbanken ikke nødvendigvis vil hæve renten, hvis inflationen kommer over 2%.

Den samlede effekt af dette blev tolket lidt usikkert af de finansielle markeder. De korte renter (styret af centralbanken) må forventes at forblive lave i lang tid, hvilket vil understøtte virksomhederne og dermed også aktierne på kort sigt.

En højere tilladt inflationsrate vil dog give et lavere realrenteafkast, hvilket er negativt for obligationsejerne og medførte derfor stigende lange obligationsrenter i løbet af måneden. Dette gav mindre kursfald på WH selskabernes beholdning af realkreditobligationer. Til gengæld gav den øgede risikovillighed stigninger til selskabernes virksomhedsobligationer.

Der blev kun foretaget mindre porteføljusteringer i løbet af måneden.

## FORVENTNINGER

Året har hidtil budt på markante forskelle på afkast i forhold til sektorer, lande, investeringsstil, mv.

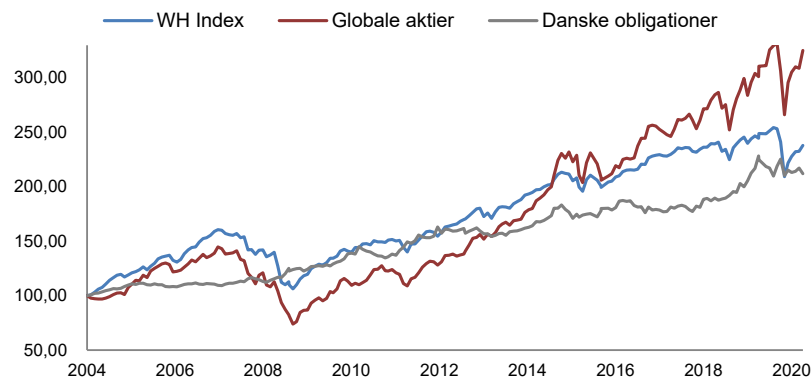
Sektormæssigt har teknologi og sundhed gjort det en del bedre end fx finans, industri og energi. De sidstnævnte sektorer vægter relativt højt i de såkaldte value fonde/indeks, hvilket er en del af baggrunden for at vækstaktier har outperformat med mere end 30 procentpoint år til dato!

Denne store forskel i afkast vurderes til at være overgjort og på 6-12 måneders sigt forventes det, at valueaktierne vil gøre det bedre. WH Index holder derfor fast i beholdningen af value aktier, som udgør ca. 10% af egenkapitalen. Selskabet har eksponeret sig til value ved at investere i et globalt value indeks

## 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 223,95
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	0,12 x egenkapitalen
Registrering	VP-Centralen
Juridisk struktur	A/S (§19 investeringsselskab)
Etableringsdato	Juli 2004

## MÅNEDSAFKAST

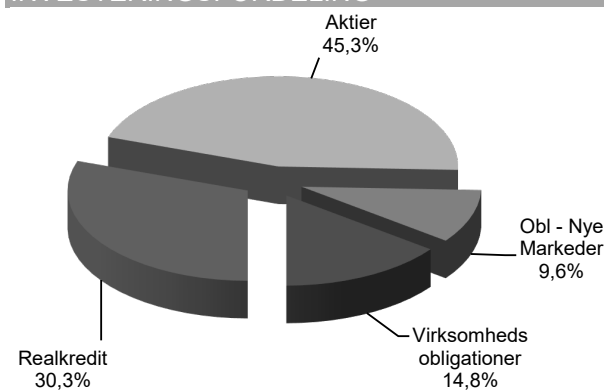
År	Jan	Feb	Marts	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Total	MSCI	Obl.
2020	-0,44	-4,79	-13,27	6,07	2,72	1,89	0,18	2,31					-6,45	-2,28	1,01
2019	4,94	1,44	1,49	1,17	-2,29	1,69	1,10	-0,82	1,71	-0,11	1,16	1,17	13,25	30,02	9,42
2018	-0,07	-1,39	-0,42	1,21	0,85	-0,05	1,43	-0,16	0,71	-3,55	0,78	-4,12	-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
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

## AFKASTDATA SIDEN ETABLERING

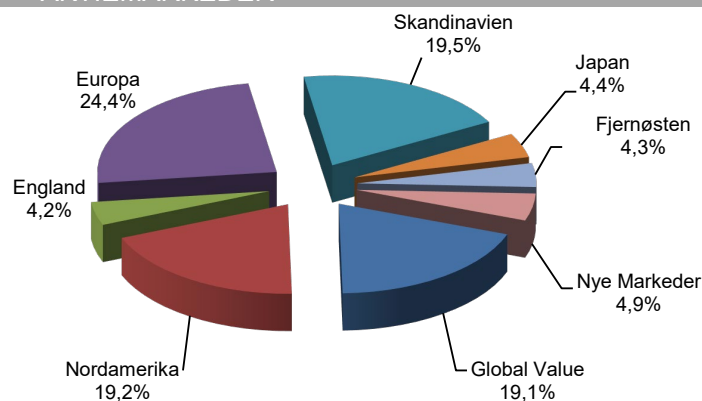
	WH Index	Aktier	Obligationer
August	2,31%	5,33%	-2,47%
Akkumuleret afkast	138,02%	225,22%	111,95%
Annualiseret	5,48%	7,53%	4,73%
Højeste månedsafkast	6,07%	11,12%	5,35%
Laveste månedsafkast	-13,27%	-13,14%	-6,70%

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

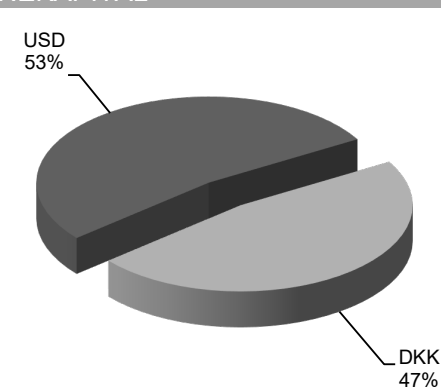
## INVESTERINGSFORDELING



## AKTIEMARKEDER



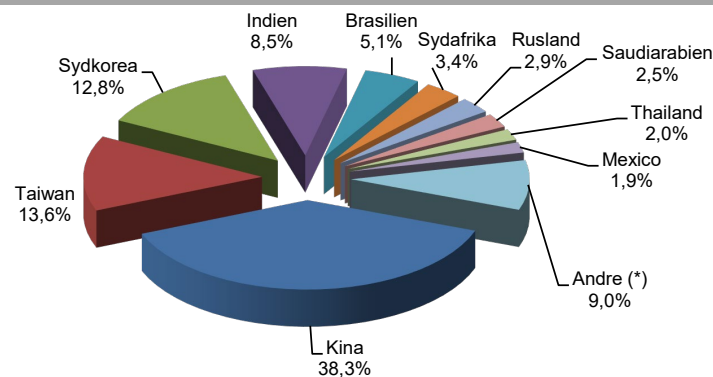
## LÅNEKAPITAL



## 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 351,05
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	0,23 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.
2020	0,01	-4,59	-13,22	5,84	2,98	2,45	0,35	2,13					-5,24	-2,28	-5,72	1,01
2019	7,13	1,88	1,86	1,15	-2,43	2,07	1,25	-1,66	1,72	-0,35	1,23	1,82	16,50	30,02	20,60	9,42
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

## AFKASTDATA SIDEN ETABLERING

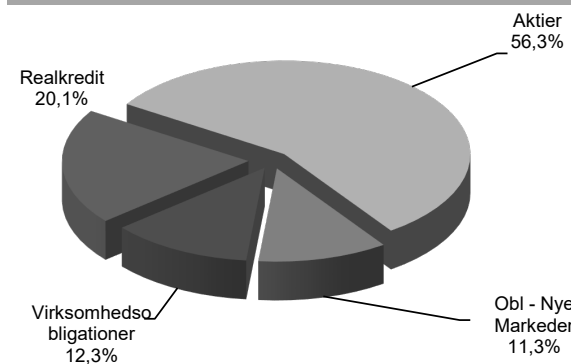
	WH Index Growth	World	EM	Obligationer
August	2,13%	5,33%	1,06%	-2,47%
Akkumuleret afkast	71,27%	149,00%	31,86%	53,71%
Annualiseret	5,99%	10,43%	3,38%	4,43%
Højeste månedsafkast	8,71%	11,12%	10,42%	5,35%
Laveste månedsafkast	-13,22%	-13,14%	-15,31%	-6,70%

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

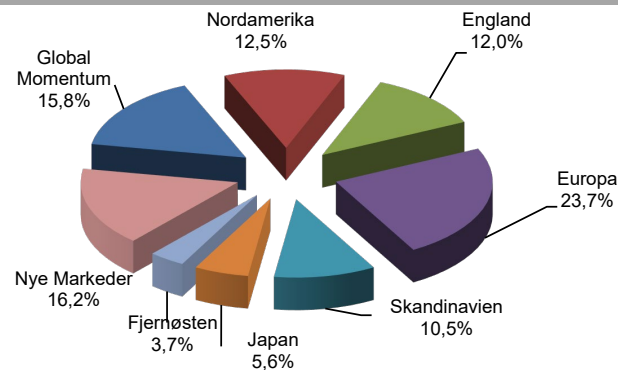
EM (Aktier) - MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytte, omregnet til EUR

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

## INVESTERINGSFORDELING



## AKTIEMARKEDER



## LÅNEKAPITAL

