



AFKASTDATA

	WH Index	WH Index Growth	Globale Aktier	Aktier - Nye Markeder	Danske Statsobl.
December	1,06%	1,74%	1,91%	4,95%	0,04%
År til dato	-0,71%	2,41%	6,33%	8,54%	5,16%

OVERSKRIFTER

- Fortsatte stigninger på de globale aktiemarkeder
- Brexit-aftale mellem EU og Storbritannien
- Flere lande påbegyndte corona vaccinationer

PORTEFØLJEKOMMENTARER

Der var fortsat meget fokus på udviklingen i corona-pandemien. På den ene side var antallet af smittede rekordhøjt, samtidig med nye udfordringer i form af en muteret form af virussen, som er væsentlig mere smitsom. På den anden side blev endnu flere vacciner godkendt til distribution og i slutningen af måneden påbegyndte EU-landene også deres vaccinationsprogram.

Investorerne valgte den positive tilgang til ovennævnte og de globale aktiemarkeder fortsatte opturen i december.

I sidste øjeblik lykkes det EU og Storbritannien at indgå en Brexit-aftale. Aftalen omhandlede handlen med varer, hvorimod der ikke blev indgået en aftale om tjenesteydelser. Der er stadig en del usikkerhed i forhold til specifikke områder af aftalen, men det var dog en lettelse for de finansielle markeder, om end markedsreaktionen var relativt begrænset.

Markedsrotationen mod de traditionelt cykliske (konjunkturfølsomme) aktier fortsatte og value samt small cap aktier gav et afkast bedre end det generelle marked.

WH-selskaberne øgede allokeringen til value aktier i december. Således udgør decidede value indeks ca. 25% af aktierne i WH Index og ca. 10% af aktierne i WH Index Growth. Sidstnævnte selskab satser primært på valueaktier på de Nye Markeder.

Britiske aktier var nogle af de meste undervægtede aktier i globale porteføljer i 2020, dels fordi energi aktier og finansielle aktier vægter højt i det engelske aktieindeks og dels som følge af usikkerheden om Brexit.

WH-selskaberne valgte i december at øge allokeringen til engelske aktier, da både valuta og aktier forventes at klare sig relativt bedre i 2021. Denne ændring blev primært foretaget på bekostning af amerikanske aktier (S&P 500), som klarede sig godt i 2020 på grund af den større eksponering til IT-aktier.

FORVENTNINGER

Året er startet godt på de finansielle markeder og WH-selskaberne har profiteret af øget fokus på value baserede aktier og ikke mindst de Nye Markeder har gjort det godt. Seneste afkast opdatering kan ses på <https://whinvest.dk/afkast-2-2/>

Det må forventes, at COVID-19 også vil have meget indflydelse på økonomierne i 2021. På kort sigt volder pandemien fortsat meget store problemer og i skrivende stund ses en genopblussen af smittede i Kina, hvilket kan give lidt nervøsitet på kort sigt.

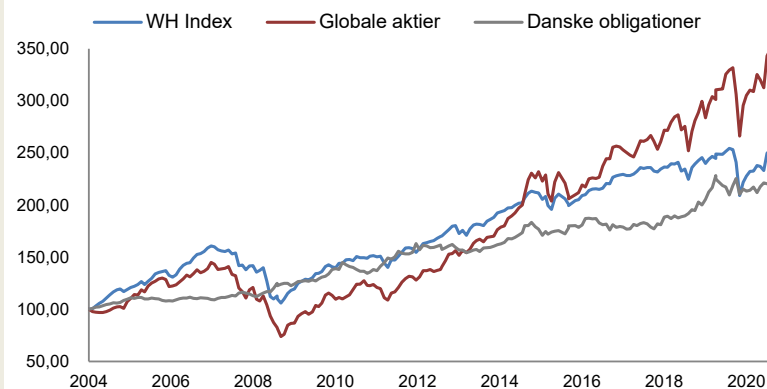
Der bliver heldigvis flere og flere vaccinationer til rådighed og i løbet af nogle måneder vil en stor del af de mest sårbare personer i den industrialiserede del af verdenen formentlig have fået tilbudt en vaccine. Det bør bane vejen for færre og færre smittede og løbende lempelser af restriktionerne.

Såfremt de finansielle markeder fortsat "vil se igennem" de kortsigtede udfordringer forventes kun risiko for mindre tilbagefald i aktiemarkedene, da lave renter og generelt meget ekspansiv finans- og pengepolitik, fortsat gør det attraktivt for investorerne at købe aktier og andre risikoaktiver.

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 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)	237,70
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)	1,08% (2020)
Gearing	0,06 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	-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
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

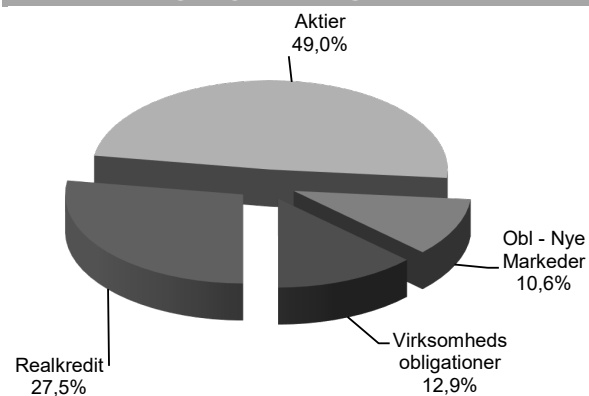
AFKASTDATA SIDEN ETABLERING

	WH Index	Aktier	Obligationer
December	1,06%	1,91%	0,04%
Akkumuleret afkast	152,61%	249,77%	120,68%
Annualiseret	5,75%	7,84%	4,89%
Højeste månedsafkast	7,24%	11,12%	5,35%
Laveste månedsafkast	-13,27%	-13,14%	-6,70%

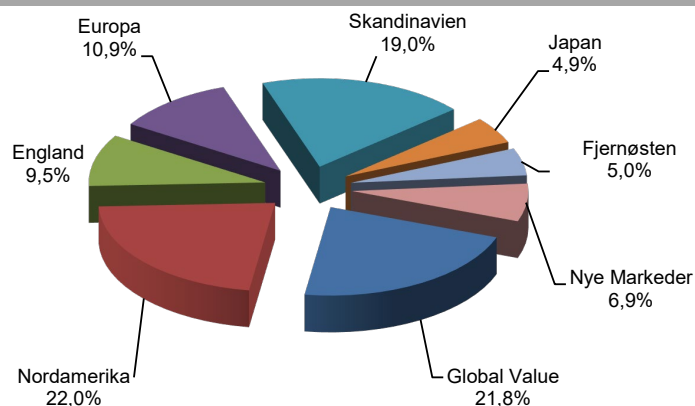
Aktier - MSCI World inkl. nettoudbytte, omregnet til EUR

Obligationer - Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt 10+

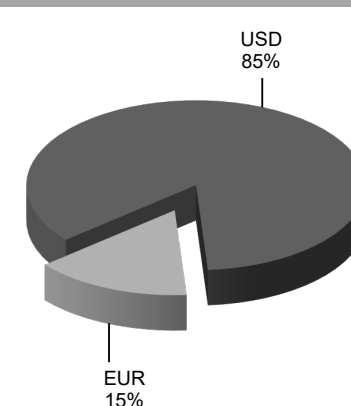
INVESTERINGSFORDELING



AKTIEMARKEDER



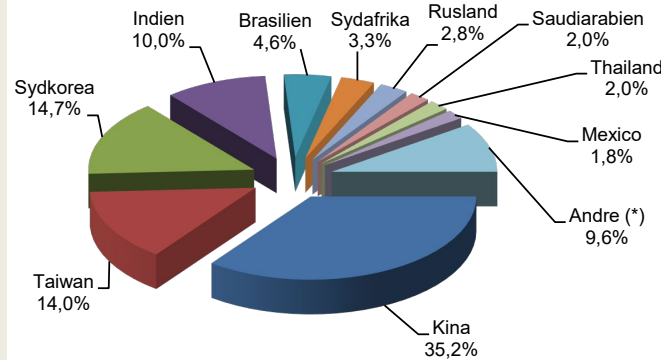
LÅNEKAPITAL



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 10-12% 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)	379,38
Forvalter	WH Asset Management
Mindste investering	EUR 100.000
Handelstidspunkter	Primo måneden
Opsigelse ved salg	1 måned
Om. køb/salg	0,30%
Adm. omk. (TER)	1,18% p.a. + 7,5% af overskuddet (2020)
Gearing	0,12 x egenkapitalen
Registrering	VP-Centralen
Juridisk struktur	A/S (§19 investeringselskab)
Etableringsdato	December 2010

MÅNEDSAFKAST

År	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	0,29	-2,13	8,22	1,74	2,41	6,33	8,54	5,16
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 ETBLERING

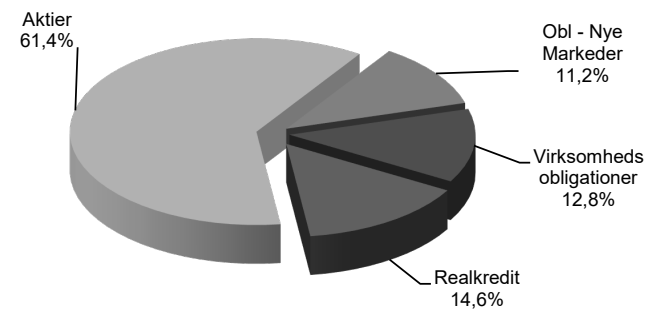
	WH Index Growth	World	EM	Obligationer
December	1,74%	1,91%	4,95%	0,04%
Akkumuleret afkast	89,69%	180,98%	56,59%	59,74%
Annualiseret	6,61%	10,88%	4,59%	4,80%
Højeste månedsafkast	8,71%	11,12%	10,42%	5,35%
Laveste månedsafkast	-13,22%	-13,14%	-15,31%	-6,70%

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

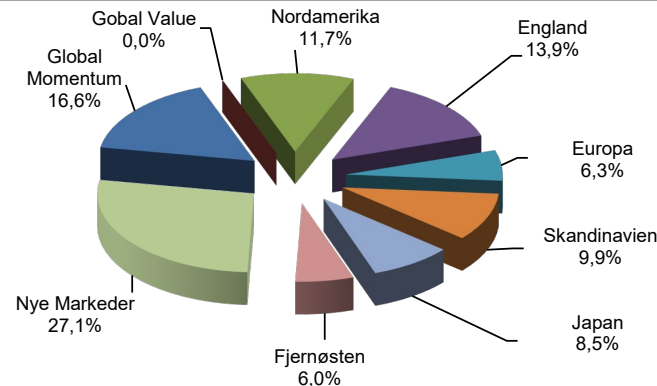
EM (Aktier) - MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytte, omregnet til EUR

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

INVESTERINGSFORDELING



AKTIEMARKEDER



LÅNEKAPITAL

