

Horisont-fondene

Månedskommentar april 2021

Kommentarene i dette dokumentet gjelder for følgende fond:

Danske Invest Horisont Aksje

Danske Invest Horisont Rente

Danske Invest Horisont Rente Pluss, Klasse NOK

Danske Invest Horisont Rente Pluss, Klasse NOK I

*For avkastningstall for andre Horisont-fond, se egen nettbank,
eller danskeinvest.no*



Avkastning og allokering

De globale aksjemarkedene steg også i april. MSCI World endte opp 4,7 prosent, S&P 500 (USA) steg 5,2 prosent. Fremvoksende markeder steg 2,5 prosent. Hovedindeksen på Oslo Børs steg 1,7 prosent. Kronen fortsatte styrkingen mot hovedvalutaene i april som ga en negativ effekt for norske investorer som investerer i globale fond.

April ble en positiv måned i markedene og spesielt aksjedelen av porteføljene bidro med positiv avkastning. Oppgangen var blant annet drevet av at Joe Biden hadde kommet med et forslag om ytterligere finanspolitisk hjelpepakke med fokus på blant annet amerikansk infrastruktur.

Det var ingen store bevegelser i rentemarkedene i april til tross for gode makrotall fra USA og Europa og at den amerikanske sentralbanken (FED) var ute og opprettholdt deres støttende pengepolitikk. Det samme gjorde den europeiske sentralbanken (ECB) i tillegg til at de poengterte at de ikke er i samme situasjon som FED som tolkes til at de vil fastholde sin strategi lenger enn FED.

Overvekt i globale aksjer og overvekt i mid cap selskaper i USA mot large cap var de største bidragsyterne til avkastning i april. Fra rentedelen av porteføljene var det vår overvekt i de valutasikrede obligasjonene i fremvoksende markeder mot globale høyrenteobligasjoner

(global high yield) som bidro mest til avkastningen i april. Aktivt forvaltede fond mot europeiske, japanske og fremvoksende markeder aksjer gjorde det litt svakere enn sine respektive markeder.

I april har vi valgt å redusere vår overvekt i aksjer. Overvekten i aksjer ligger etter endringen på rundt 25 prosent av rammen. Hovedårsaken til reduksjonen ligger i at vi har kommet lenger inn i den økonomiske gjeninnhentingsfasen som gjenspeiles i sterke økonomiske nøkkeltall. Vi er av den oppfatning at etter hvert vil vi se avtagende vekst. Det er mulig dette ikke skjer før senere i år, men markedene har allerede priset inn mer og mer av nøkkeltallene etter hvert som USA har ledet an i gjeninnhenting. Vi opprettholder overvekt i aksjer etter som vi nok er litt mer positive til veksten enn det som er konsensus i markedene på litt lenger sikt.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK ga 0,37 prosent i april som var marginalt foran referanseindeksens utvikling.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK I ga 0,39 prosent i april som også var litt bedre enn fondets referanseindeks.

Nedenfor finner du linker til det enkelte fond hvor du finner blant annet avkastning. For å finne din egen avkastning bør du gå inn i nettbanken.

Danske Invest Horisont Rente	(N00010521313)
Danske Invest Horisont Rente Pluss, Klasse NOK	(DK0060506624)
Danske Invest Horisont Rente Pluss, Klasse NOK I	(DK0060517829)
Danske Invest Horisont Rente Konservativ, Klasse NOK	(DK0060657757)
Danske Invest Horisont Rente Konservativ, Klasse NOK I	(DK0060657831)
Danske Invest Horisont 20	(N00010621758)
Danske Invest Horisont 20, Klasse NOK	(DK0060656437)
Danske Invest Horisont 20, Klasse NOK I	(DK0060656510)
Danske Invest Horisont 35	(N00010667686)
Danske Invest Horisont 35, Klasse NOK	(DK0060656783)
Danske Invest Horisont 35, Klasse NOK I	(DK0060656866)
Danske Invest Horisont 50	(N00010621766)
Danske Invest Horisont 50, Klasse NOK	(DK0060656940)
Danske Invest Horisont 50, Klasse NOK I	(DK0060657088)
Danske Invest Horisont 65	(N00010667694)
Danske Invest Horisont 65, Klasse NOK	(DK0060657161)
Danske Invest Horisont 65, Klasse NOK I	(DK0060657245)
Danske Invest Horisont 80	(N00010621774)
Danske Invest Horisont 80, Klasse NOK	(DK0060657328)
Danske Invest Horisont 80, Klasse NOK I	(DK0060657401)
Danske Invest Horisont Aksje	(N00010219058)
Danske Invest Horisont 100, Klasse NOK	(DK0060657591)
Danske Invest Horisont 100, Klasse NOK I	(DK0060657674)

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning kan bli negativ.



Oscar Dupont Andersen
Ansvarlig taktisk aktiv allokering og Horisont Aksje

DI Horisont Aksje

Danske Invest Horisont Aksje steg 2,1 prosent i april som var en del bedre enn referanseindeksen.

En rekke av Oslo Børs selskaper rapporterte tall for 1. kvartal 2021 i løpet av april. Mange av selskapene slo forventningene deriblant Equinor, Hydro, Orkla og Aker BP. Det ble også en god måned for såkalte «grønne aksjer». Dette hadde likevel ikke nevneverdig stor effekt for våre porteføljer og avkastningen totalt sett endte på samme nivåer som referanseindeksens utvikling. Oljeprisen steg tett oppunder 9 prosent i løpet av måneden på grunn av fallende oljelagre i USA og positive etterspørselsrevideringer i Opecs oljemarkedsrapport som kom ut i midten av måneden.

I april fikk våre porteføljer det klart største avkastningsbidraget fra investeringen i Nordic Semiconductor. Aksjen steg med over 34 prosent og vi har valgt å holde en relativt stor posisjon i dette selskapet over lang tid. Selskapet har vist en utrolig evne til å omstille seg i forkant av markedsendringer. Da de startet opp var de et konsultentselskap, så markedsledende på halvledere, deretter markedsleder innenfor Bluetooth smart og nå satser de på trådløse protokoller. Apple lanserte nylig E-tags og i alle enheter med denne teknologien sitter det Nordic Semiconductor chip inni. Selskapet la frem meget gode tall for første kvartal med mer enn en dobling av inntektene sammenlignet med samme kvartal i 2020. Driftsresultatet endte på 15,7 millioner dollar som var opp fra minus 2,1 millioner dollar forrige år. Ordreservene i selskapet var opp med over 550 prosent fra tilsvarende periode for et år siden. Aksjen har steget hele 250 prosent siste året.

Atea steg rundt 8 prosent i april som også var positivt for våre porteføljer. Årsaken til utviklingen lå i at flere meglerhus oppjusterte sine kursmål for aksjen i april i tillegg til at det kom nyheter om it-avtale i Sverige med ni svenske kommuner som anslås å være verdt over 200 millioner svenske kroner. Selskapet rapporterte også for første kvartal og kom inn litt bedre enn markedsforventningene. Selskapet gjentok forventningen om at driftsresultatet vil vise sterk forbedring i 2021 basert på redusert kostnadsbase og forventet vekst i markedet for IT infrastruktur.

Veidekke leverte også god avkastning for våre porteføljer i april med en oppgang på over 8 prosent uten at det kom spesielle nyheter fra selskapet i løpet av måneden.

Adevinta (+21 Prosent) og Schibsted (+ 17 prosent) hadde en meget sterk april måned. Det kom ingen spesielle nyheter fra disse utover at Adevinta jobber med å selge markedsplassen Shpock til Russmedia. Etter at det ble kjent at Adevinta skulle kjøpe Ebays rubrikkvirksomhet har britiske konkurransemyndigheter vært opptatt av å sikre et sunt marked for britiske forbrukere. Salg av tilhørende selskaper som opererer i rubrikkmarkedet kan være positive nyheter for at oppkjøpet blir godkjent. Vi er fortsatt ikke posisjonert i hverken Adevinta eller Schibsted.

I april har vi ikke gjort vesentlige endringer i våre porteføljer, men vi jobber for tiden med flere interessante initiativer i porteføljene som vi vil komme nærmere tilbake på et senere tidspunkt.

Europeiske aksjer

Fondet Danske Invest Europe Small Cap leverte solid meravkastning i april. Fondet steg over 8 prosent og referanseindeksen steg rett under 3,5 prosent. Hovedårsaken til den gode utviklingen ligger i aksjeutvelgelsen i fondet som har vært meget god over lang tid og fondet ligger rundt 4 prosent foran referanseindeksen hittil i år.

Fond som inngår i Horisont Aksje

Fond	Vekt
DI Norske Aksjer Institusjon II	18,7 %
DI Norske Aksjer Institusjon I	18,1 %
DI USA, NOK	18,0 %
DIX USA Restricted	13,5 %
DI Europe Small Cap	9,4 %
SELE USA Mid Cap, klasse NOK V	7,1 %
DI SICAV Europe I	4,6 %
DI Japan	4,1 %
DIX Global Em. Markets Restricted	1,8 %
DIX Pacific incl. Can. ex. Jap Res.	1,8 %
DI SICAV Glo. Sust. Future I	1,4 %
DIX Global AC Restricted	0,7 %

Våre forvaltere:

Amerikanske aksjer	-	Danske Invest
Europeiske aksjer	-	Danske Invest
Globale aksjer	-	Danske Invest
Norske Aksjer	-	Danske Invest
Vekstmarkeder	-	Aberdeen
Japanske aksjer	-	Daiwa

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.
Fremtidig avkastning kan bli negativ.



Jacob Børs Lind
Ansvarlig forvalter Horisont Rente

DI Horisont Rente

Danske Invest Horisont Rente endte på 0,2 prosent i april som var bedre enn fondets referanseindeks.

I Norge kom tallene for norsk fastlands-BNP i perioden januar til februar med en nedgang på 0,5 prosent sesongjustert. Aktivitetsnivået er marginalt lavere enn Norges Banks forventninger i mars måned. Årsakene til dette er nedstengning og økte smitteverntiltak som har konsekvenser for veksten i økonomien. Det er derfor tydelig at konjunkturforløpet i økonomien er svært avhengig av når og hvordan tiltak trekkes tilbake.

Finansmarkedene fokuserer mye på inflasjon i disse dager og det er en del usikkerhet rundt hvor høy og langvarig prisoppgangen vi opplever vil være. Det er i stor grad konsensus i markedene om at inflasjonen vil komme til å stige på kort sikt. Etter lengre tid med nedstenginger og smitteverntiltak så har mange oppsparte midler som antagelig skal brukes. I tillegg kommer overføringer fra staten og annen oppdemmet etterspørsel til å bidra til prisøkning etter hvert som økonomiene gjenåpnes. Varigheten av dette er det mer uenighet om og om dette vil bli skadelig for realøkonomien.

Mange norske industribedrifter opplever at mange av innsatsvarene de benytter i produksjonen har blitt dyrere. Dette inkluderer trelast, metaller, plastkomponenter elektronikk og kjemikalier. Antagelig så vil dette til slutt nå ut til forbrukerne etter som det i dagens situasjon vil være stor sannsynlighet for at bedrifter og utsalgssteder vil øke sine utsalgspriser for å bevare marginene sine. Dette vil igjen kunne påvirke inflasjonsutviklingen og hvordan vil det da påvirke sentralbankene? Svaret ligger antagelig i varigheten på dette. Dersom det er av mer midlertidig karakter så vil sentralbankene kunne la dette passere, men blir dette en varig utvikling så vil sentralbankene kunne agere ved å redusere de pengepolitiske stimulansene. Svaret på dette vil vi ikke få før i ettertid, men det kan være en faktor som vil kunne påvirke rentesetting og stimulanter og i tillegg lønnsveksten etter som lønnstakere vil ønske å få kompensert prisveksten gjennom høyere lønn.

Ingen store endringer i våre porteføljer i april heller og vi viderefører vår durasjonsundervekt og vi er litt forsiktige med kreditt.

Med vennlig hilsen
Jacob Børs Lind

Plasseringer som inngår i Horisont Rente

Fond	Vekt
DI Norsk Kort Obligasjon	60,4 %
DI Norsk Obligasjon Institusjon	30,0 %
DI Nordisk Kredittobligasjon	9,1 %
Kredittpapirer	0,0 %
Rentederivater	0,0 %
Kontanter	0,6 %

Våre forvaltere:

Norske renter	-	Danske Invest
Nordiske renter	-	Danske Invest

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.
Fremtidig avkastning kan bli negativ.



Jacob Egeskov Müller
Ansvarlig forvalter DI
Horisont Rente Pluss

DI Horisont Rente Pluss

Danske Invest Horisont Rente Pluss, Klasse NOK W ga 0,41 prosent i april. Dette var bedre enn referanseindeksens utvikling.

Vi så ingen store bevegelser i rentenivåene i april til tross for gode makrotall fra både USA og Europa. I tillegg var sentralbankene i Europa og USA ute og fastholdt sin støttende politikk. Fra den europeiske sentralbanken ble det også indikert at Europa følger litt etter USA mht gjenåpning og lettelse i innførte restriksjoner som kan bety at den europeiske sentralbanken vil opprettholde sine tiltak noe lenger enn den amerikanske.

Det var god avkastning i april i fondet og alle aktivaklasser bidro. Valutasikrede obligasjoner i fremvoksende markeder bidro sterkest med 2,4 prosent i april som ble drevet av fall i risikopåslag og rentefall i USA. Risikopåslagene gikk noe inn på bred basis, men avkastningen fra europeiske høyrenteobligasjoner og investment grade obligasjoner ble begrenset av små stigninger i europeiske statsrenter. Det var få negative bidrag i fondet i april.

Vi har fortsatt gjennom april å reduserer posisjonen i europeiske høyrenteobligasjoner og dette har vi investert i mer sikre investment grade obligasjoner. Årsaken ligger i at høyrenteobligasjoner har steget rundt 20 prosent siste 12 måneder og kredittrisikopåslagene er tilbake på nivåer vi så i februar 2020, altså før pandemien slo ut for fullt. Potensialet er derfor redusert fremover og vi har derfor valgt å redusere risikoen noe ved å heller investere i mer sikre kredittobligasjoner.

Plasseringer som inngår i Horisont Rente Pluss

Plassering	Vekt
Aksjer:	
ProCapture (Global)	2,0 %
DI Norske Aksjer Inst II	1,1 %
Obligasjoner:	
Norske Obligasjoner	77,1 %
DI Nye Markeder Obligasjon HC	8,9 %
DI Nye Markeder LC	0,1 %
DI Global High Yield Bonds	0,2 %
DI Euro High Yield Obligasjon	4,9 %
DI Nordiske Kredittobligasjoner	5,0 %
DI Global Realrente Obligasjon	0,3 %
Annet	0,5 %

Med vennlig hilsen,

Jacob Egeskov Müller

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.
Fremtidig avkastning kan bli negativ.



Økonomisk utvikling

I april så vi fortsatt sterk utvikling for flere makroøkonomiske nøkkeltall. Detaljhandels- og arbeidsmarkedsstall slo forventningene og PMI indeksen kom også inn positivt i USA og Eurosonen hvor service- og produsentsektoren ledet an. Spesielt i USA var utviklingen god etter som vaksinasjon og gjenåpning er kommet lenger enn i Europa. Dette gir en indikator på hva man kan forvente i Europa etter hvert som gjenåpning tiltar der også. Økonomiske vekstoverraskelser er bra for risikofylte aktiva som aksjer og vi tror dette vil fortsette en stund til. Såkalt «earnings season» står vi også midt inne i nå og også her har vi sett sterke tall i april. I USA har inntjeningsveksten overrasket positivt og slått forventningene fra majoriteten av selskapene som har rapportert. Til tross for at markedene antagelig allerede har priset inn fortsatt positive tall så vil likevel gode makroøkonomiske nøkkeltall kunne gi grunnlag for videre oppgang i aksjemarkedene, i det minste i det litt mer kortsiktige bildet. Likevel, prisingen av aksjer i USA er nå på høye nivåer sammenlignet med historiske nivåer og vi vil nok på et tidspunkt se at dette topper ut og at utviklingen i aksjemarkedene kan bli negativt påvirket av dette.

Til tross for at den økonomiske utviklingen er på svært sterke nivåer så var også den amerikanske sentralbanken ute i april og gjentok retorikken om at det er for tidlig å sette opp rentene. Det betyr at pengepolitikken fortsatt vil være ekspansiv og støttende. Inflasjon er et hett tema i disse dager og antagelig en nøkkelindikator for rentesettingen på et tidspunkt. I april kom inflasjonstallene inn noe høyere enn forventet i USA, men dette beveget ikke markedene nevneverdig. Den amerikanske sentralbanken har uttalt at de ser den kortsiktige veksten i inflasjon som forbigående i en overgangsfase fra svak til sterkere økonomisk vekst.

På vaksinenyhetsfronten så meldte Pfizer at de er i stand til å sende større mengder vaksinedoser enn forventet til både EU og USA. På den negative siden så er det utfordringer med vaksinene til AstraZeneca og Johnson & Johnson. Danmark var første land ut innenfor EU som dropper AstraZeneca og Johnson & Johnson vaksinen fra sitt vaksinasjonsprogram.

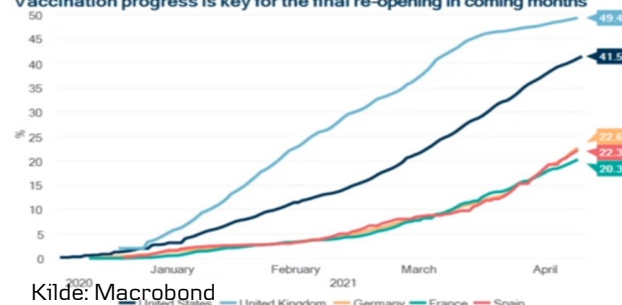
Oppsummert så ble markedene støttet av sterke inntjeningsstall, meget sterk vaksinasjons- og gjenåpningsdrevet vekst og makrodata i april. I tillegg til dette så fortsetter pengepolitikken å være støttende og nye støttepakker i USA gir medvind for aksjemarkedene og økonomisk utvikling generelt.

Med vennlig hilsen

Oscar Dupont Andersen

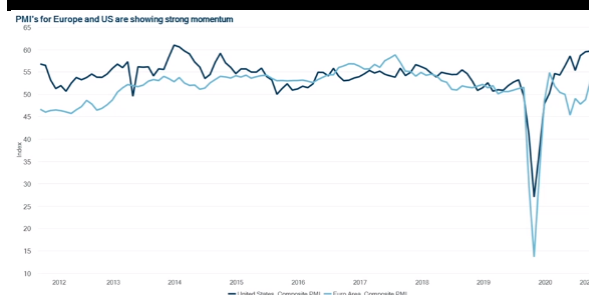
Vaksinasjon i Europa tar seg opp

Vaccination progress is key for the final re-opening in coming months



Kilde: Macrobond

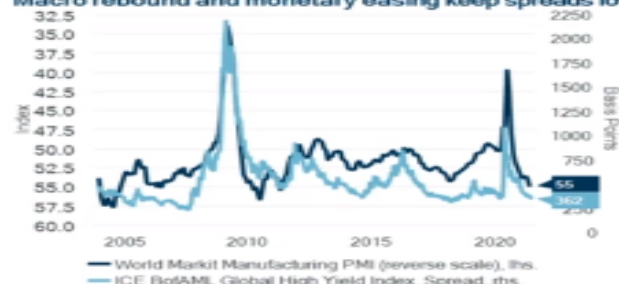
Positive PMI tall i USA og EU



Kilde: Macrobond

Makrotall og støttende pengepolitikk holder risikopåslag lave

Macro rebound and monetary easing keep spreads low



Kilde: Macrobond



Viktig informasjon

Danske Invest Asset Management AS er et heleid datterselskap av Danske Bank AS. Danske Invest Asset Management AS er underlagt tilsyn av Finanstilsynet i Norge. Danske Bank er underlagt tilsyn av Finanstilsynet i Danmark. Denne publikasjonen er utarbeidet av Danske Invest Asset Management AS alene til orientering. Publikasjonen skal leses i sammenheng med den muntlige presentasjonen gitt av Danske Invest Asset Management AS. Publikasjonen er ikke et tilbud om eller en oppfordring til å kjøpe eller selge verdipapirer, valuta eller øvrige finansielle instrumenter. Etter Danske Invest Asset Management AS sin oppfattelse er publikasjonen korrekt og riktig. Danske Invest Asset Management AS påtar seg ikke noe ansvar for publikasjonens nøyaktighet og riktighet. Danske Invest Asset Management AS påtar seg videre ikke noe ansvar for eventuelle tap som følge av disposisjoner foretatt på bakgrunn av denne publikasjonen. Informasjon, beregninger, vurderinger og skjønn som fremgår av dokumentet erstatter ikke leserens skjønn i forbindelse med egne disposisjoner. Dersom leseren ønsker å foreta disposisjoner basert på dette dokument, anbefales det å ta kontakt med en rådgiver. Selskaper i Danske Bank konsernet samt medarbeidere i disse kan utføre forretninger, ha, etablere, endre eller avslutte posisjoner i verdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter som er omtalt i publikasjonen, på samme måte som selskaper i Danske Bank konsernet kan utføre finansiell service for utstedere av nevnte verdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter. Historisk avkastning er ingen pålitelig indikator for fremtidig avkastning. Ved investeringer i fond bør investor, før investeringsbeslutningen gjennomføres, sette seg inn i fondets prospekt og annen faktainformasjon for å få en fullverdig beskrivelse av produktet. Man bør i denne sammenheng være spesielt oppmerksom på forhold som påvirker fondets avkastning, herunder investeringsmål, risiko og kostnadsstruktur. Danske Invest Asset Management AS har opphavsretten til publikasjonen, som er til kundens personlige bruk og ikke til offentliggjørelse uten Danske Invest Asset Management AS samtykke.

Source: MSCI, The MSCI information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. None of the MSCI information is intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Historical data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction. The MSCI information is provided on an "as is" basis and the user of this information assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, each of its affiliates and each other person involved in or related to compiling, computing or creating any MSCI information collectively, the "MSCI Parties") expressly disclaims all warranties (including, without limitation, any warranties of originality, accuracy, completeness, timeliness, non-infringement, merchantability and fitness for a particular purpose) with respect to this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall any MSCI Party have any liability for any direct, indirect, special, incidental, punitive, consequential (including, without limitation, lost profits) or any other damages. (www.mscibarra.com)

STOXX Limited ("STOXX") drifter DJ Stoxx indeksen og den informasjonen som fremgår av denne. STOXX har ikke på noen som helst måte vært involvert i utarbeidelse av innberettet informasjon. STOXX gir ingen garantier og fraskriver seg ethvert ansvar, både på grunn av uaktsomhet eller på annet grunnlag - herunder uten begrensning for manglende nøyaktighet, hensiktsmessighet, fullstendighet, betimelighet, og egnethet for gitt formål - i tilknytning til den informasjonen som har vært innberettet eller i forbindelse med eventuelle feil, mangler eller tidsavbrytelser i indeksen eller i indeksens data. Enhver spredning eller videreformidling av informasjon vedrørende STOXX er forbudt.

Kontaktinformasjon

Danske Invest Asset Management AS
Postboks 1170 Sentrum
0107 Oslo

For tegning / innløsning kontakt Danske Bank på
98708540