

Horisont-fondene

Månedskommentar april 2022

Kommentarene i dette dokumentet gjelder for følgende fond:

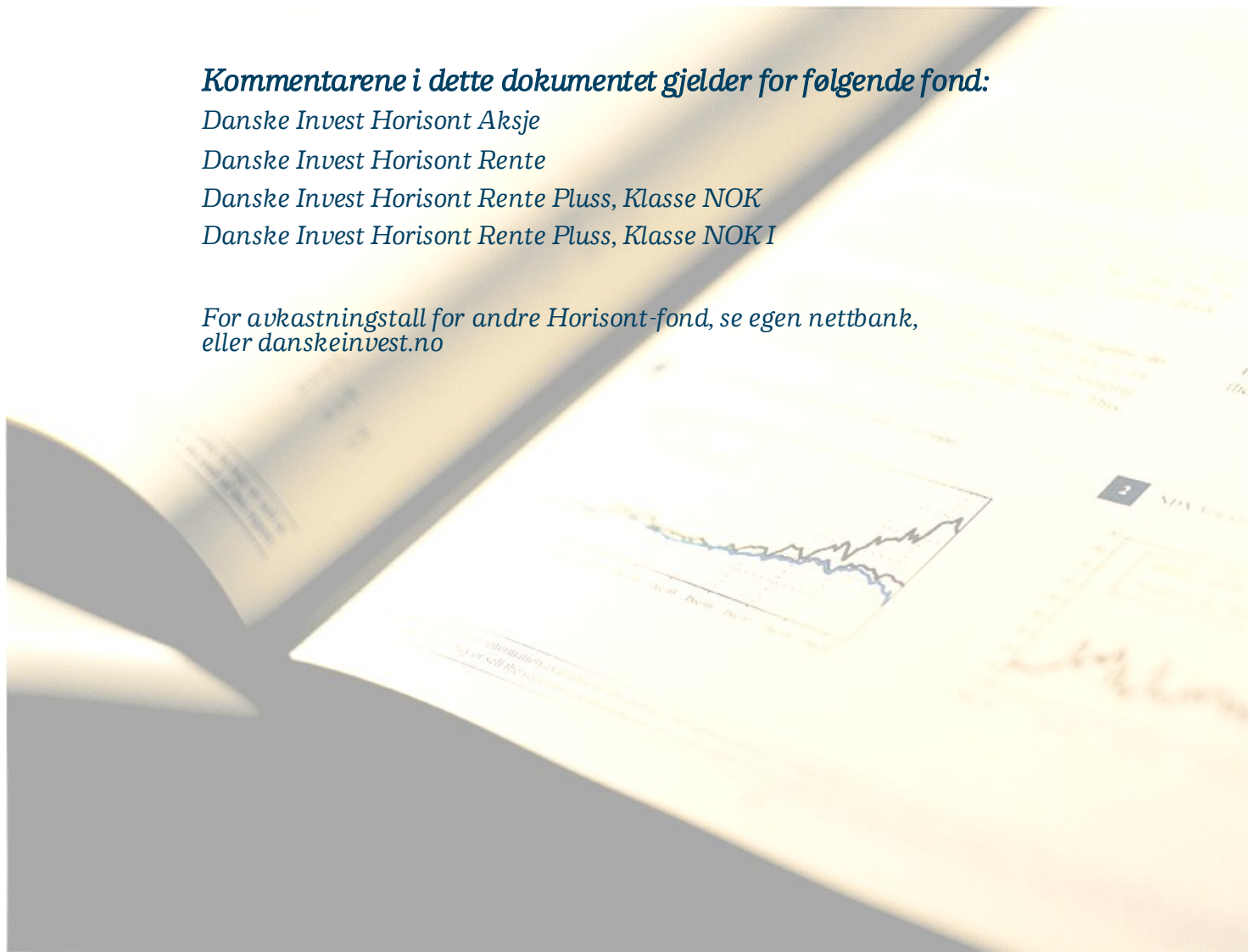
Danske Invest Horisont Aksje

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

MSCI World falt hele 8,3 prosent i april og S&P 500 (USA) falt med 8,8 prosent. Fremvoksende markeder endte ned 5,6 prosent. Hovedindeksen på Oslo Børs endte april ned 1,7 prosent. Etter som kronen svekket seg mye mot hovedvalutaene i april hadde dette en positiv effekt for norske investorer i utenlandske fond.

Nok en måned med store svingninger i april som gjorde at aksjemarkedene falt markant tilbake. Norske investorer i usikrede utenlandske fond fikk likevel et positivt bidrag fra valuta ved at kronen svekket seg mot hovedvalutaene, men likevel så ble avkastningen totalt sett negativ. Referanseindeksen utviklet seg omtrent som porteføljene og i noen tilfeller litt svakere.

Krigen i Ukraina og stigende inflasjon var hovedårsakene til den negative utviklingen i tillegg til ubalanser i forsyningskjeder til dels forårsaket av krigen, men også nye utbrudd av Covid i Kina med påfølgende nedstengninger. Kombinert med stigende renter så økte usikkerheten rundt fremtidig vekst som igjen er en utfordrende kombinasjon for aksjemarkedene. Markedene falt derfor tilbake til tross for at mange selskaper var ute og rapporterte positive tall for første kvartal 2022.

Vi tok opp den taktiske risikoen ved å øke vår allokering til aksjer i slutten av mars og fastholdt dette på noenlunde samme nivåer gjennom april. I ettertid ser vi at dette har gitt et negativt avkastningsbidrag etter som aksjemarkedene falt markant i april. Ved utgangen av april har vi redusert aksjeovervekten igjen på grunn av mer usikkerhet rundt den videre utviklingen.

Danske Invest Horisont Aksje ga – 1,76 prosent i april som var endel bedre enn fondets referanseindeks.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK falt 0,4 prosent i april som var litt bedre enn referanseindeksens utvikling.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK I falt 0,38 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 aktiva allokering og Horisont Aksje

DI Horisont Aksje

Danske Invest Horisont Aksje falt 1,76 prosent i april som var vesentlig bedre enn referanseindeksens utvikling.

April ble en ny måned der Oslo Børs utviklet seg bedre enn øvrige europeiske aksjemarkeder. Igjen ligger hovedårsaken i høy oljepris. I april så vi også en tydelig svekkelse av kronen som gjorde at de større markedsfallene i Europa og USA ble dempet for norske investorer i utenlandske fond.

Det største bidraget til avkastning i april kom fra fravær av investering i Autostore Holdings som falt hele 22,6 prosent. Årsaken til den svake utviklingen for selskapet er antagelig sammensatt av flere faktorer inkludert nedjustering av kursmål på selskapet fra meglerhus i løpet av måneden. I tillegg sannsynlighet for reduksjon i ordreinngangen for selskapet, tilbudsforstyrrelser og at det er langsiktig risiko forbundet med ny konkurranse for selskapet.

Vår posisjon i Kongsberg Gruppen ga nok en gang et sterkt bidrag til avkastningen i de våre porteføljer som er investert i aksjen. Årsaken lå blant annet i at Kongsberg Maritime fikk tildelt to nye kontrakter verdt 38 mill. euro (tilsv. kr. 368 mill.) i løpet av april. Den ene avtalen var på 18 mill. euro for leveranse av selskapets teknologiløsning for offshore vind installasjonsfartøy under bygging i Singapore. Fartøyet vil operere mot det amerikanske fornybare energimarkedet. Den andre kontrakten verdt 20 mill. euro var for leveranse til to commisioning service operations-fartøy for det norskbaserte offshore vind service selskapet Integrated Wind Solutions AS (IWS).

Vår Energi posisjonen hadde nok en god måned i våre porteføljer med en oppgang på 8,7 prosent drevet i hovedsak av høyere oljepris gjennom april. Lerøy Seafood og Austevoll Seafood var også gode bidragsyttere i april uten at det kom spesielle nyheter fra selskapene.

På den negative siden så var det posisjonen vår i Entra ASA som ga mest motvind i april. Til tross for positiv regnskapsrapportering for første kvartal så uttalte også selskapet at krigen i Ukraina med tilhørende prispress på energi og råvarer påvirker næringssektorsmarkedet. Ifølge selskapet var nybyggvolumene i Oslo i 2021 allerede godt under det årlige snittet i perioden 1998 til 2021. I tillegg venter Entra enda lavere nybyggaktivitet i 2022 på grunn av de høye råvareprisene og at flere prosjekter utsettes som følge av Koronapandemien.

Nordic Semiconductor hadde en svak april måned. Til tross for at selskapet rapporterte solid for første kvartal så falt aksjekursen 15,7 prosent. Hovedårsaken ligger fortsatt i den pågående halvlederbegrensningen som gjør at inntektene er bestemt av tilbud og ikke etterspørsel som fortsatt er sterk. Dersom halvlederbegrensningen blir løst i løpet av ikke altfor lang tid så mener vi at selskapet er attraktivt priset. Vi har derfor valgt å øke posisjonen i selskapet i april og har finansiert dette ved å redusere vår posisjon i Salmar. Vi har ikke gjort øvrige vesentlige endringer i porteføljene våre i løpet av måneden.

Europeiske aksjer

Nye lock-downs i Kina pga Covid og krigen i Ukraina presset forsyningskjedene og inflasjonen på tvers av Europa til rekordhøye nivåer i april. DI Europe Small Cap utviklet seg på linje med referanseindeksen i april. Flere selskaper i porteføljen rapporterte gode tall for første kvartal inkludert AB Dynamics som er en global markedsleder innen testsystemer og simulering av selvkjørende biler. Aksjen steg 34,7 prosent i april alene. Alpha FMC, GB Group og Teqnon rapporterte også meget positivt for kvartalet. På den negative siden så rapporterte Enento svake tall som gjorde at aksjen falt 16,9 prosent i april. I løpet av april har vi investert i et nytt selskap, Interroll, som er markedsleder innenfor intralogistiske løsninger. Etter at aksjen hadde falt med 35 prosent i starten av året så valgte vi å gjøre vår investering i aksjen i løpet av april.

Med vennlig hilsen

Oscar Dupont Andersen

Fond som inngår i Horisont Aksje

Fond	Vekt
DI USA, NOK	19.1 %
DI SICAV Glo. Sust. Future I	16.3 %
DIX USA Restricted	14.5 %
DI Norske Aksjer Institusjon I	11.4 %
DI Norske Aksjer Institusjon II	10.0 %
DI Europe Small Cap	6.7 %
DI SICAV Europe I	4.8 %
DI Global Equity Solution	4.6 %
SELE USA Mid Cap, klasse NOK V	4.4 %
DI Japan	4.1 %
DIX Pacific incl. Can. ex. Jap Res.	1.3 %
DIX Global AC Restricted	1.0 %

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 opp 0,32 prosent i april som var bedre enn utviklingen for fondets referanseindeks.

Hovedfokuset i markedene ligger på rentesetting fra sentralbankene globalt. Høy inflasjon, svært lav arbeidsledighet og utsikter for sterk lønnsvekst i store deler av verden gjør at styringsrentene er på vei opp. I april har arbeidsledigheten fortsatt å falle og i USA ligger denne nå på rundt 3,5 prosent og lønnsveksten ser ut til å komme opp i 5,6 prosent som følge av det stramme arbeidsmarkedet. Dette gjør at det er duket for en rask innstramming i amerikansk pengepolitikk og den amerikanske sentralbanken (Fed) har signalisert at styringsrenten vil bli hevet med 50 basispunkter i mai og antagelig vil det samme kunne skje i juni.

I april kom det tall for totalinflasjonen i eurosonen for mars og denne kom inn på hele 7,5 prosent. Kjerneinflasjonen steg med hele 3 prosent. Mye av årsaken ligger i de høye energiprisene fra i vinter som nå har kommet inn i den underliggende prisveksten sammen med at gjenåpning etter pandemien også påvirker. Gassprisene er ned en god del siden toppen i år som vi så i mars og oljeprisen har også kommet ned fra toppen hittil i år på 130 dollar fatet. Styringsrenten i eurosonen ser nå ut til å bli satt opp allerede til sommeren og obligasjonskjøpene til ECB ser ut til å opphøre i løpet av året.

I Norge er det også mye fokus Norges Bank og rentesettingen. Lønnsveksten ser ut til å bli høy i Norge og vi er inne i perioden med lønnsoppgjøret for 2022. Norsk Industri og Fellesforbundet ble tidlig i april enige om rammen for tariffoppgjøret for 2022 på 3,7 prosent som danner grunnlaget for andre oppgjør i norsk arbeidsliv. Når man sammenligner rammen med en forventet konsumprisvekst på 3,3 prosent så blir resultatet en bedring i kjøpekraften. Dette kan også gi grunnlag for høyere underliggende prisvekst. Norges Bank vil ønske å hindre eskalerende prisvekst og priser inn en del høyere styringsrente.

Oljeprisen steg noe i april, men er på lavere nivåer enn da Russland gikk til krig med Ukraina. Kronen har svekket seg mye gjennom april som antagelig til dels kan skyldes stabilt lavere oljepris enn det vi så i mars.

Vi har ikke endret vår strategi med nøytrale durasjonsposisjon i porteføljene, men vi har økt vår kreditteksponering etter at risikopåslagene har kommet ut og vi anser ytterligere utgang som mindre sannsynlig.

Med vennlig hilsen
Jacob Børs Lind

Plasseringer som inngår i Horisont Rente

Fond	Vekt
DI Norsk Kort Obligasjon	63.0 %
DI Norsk Obligasjon Institusjon	28.1 %
DI Nordisk Kredittobligasjon	8.1 %
Kredittpapirer	0.0 %
Rentederivater	0.0 %
Kontanter	0.9 %

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 Plus

DI Horisont Rente Plus

Danske Invest Horisont Rente Plus, Klasse NOK W gikk tilbake 0,37 prosent i april som var litt bedre enn referanseindeksens utvikling.

Krigen i Ukraina og stigende inflasjon stod nok en gang i fokus. Statsrentene fortsatte å stige kraftig i alle regioner og spesielt i USA var det store bevegelser med 40-60 basispunkter, mest i langenden av rentekurven. Renteforventningene i Europa og USA har økt mye og styringsrentene forventes å stige raskere enn tidligere priset inn i markedet som markedene reagerte på. Den europeiske sentralbanken vil også starte å sette opp rentene og de negative rentene i Europa er i stor grad historie.

De norske obligasjonene i fondets portefølje stod for det eneste positive avkastningsbidraget fra de underliggende fondene i porteføljen i april. Renteoppgangen i Norge var mindre enn i USA og Europa og i tillegg gikk risikopåslagene inn. Fondets løpende rente er på høyere nivåer nå som følge av tidligere renteoppgang og totalt sett gjorde disse effektene at avkastningen ble positiv fra det norske obligasjonsfondet. Lavere rentefølsomhet (durasjon) enn referanseindeksen for så vel norske og globale kredittobligasjoner ga et positivt bidrag i april etter som rentene steg.

Alle internasjonale aktivaklasser innenfor renter ga negative avkastningbidrag i april. Risikopåslagene gikk ut og sterkt stigende statsrenter trakk avkastningen fra disse komponentene ned. Valutasikrede obligasjoner i fremvoksende markeder falt med ca. 5 prosent i april og det var spesielt utviklingen i amerikanske renter som påvirket i negativ retning.

Det ble ikke foretatt noen vesentlige endringer i fondets portefølje eller overordnede strategi i april. Vi er derfor fortsatt overvektet i mer risikofylte kredittobligasjoner, herunder europeiske høyrenteobligasjoner mot investment grade, men totalt sett så ligger vi fortsatt med lavere rentedurasjon enn referanseindeksen. Vi har gjennom årets første måneder redusert vår beholdning i valutasikrede obligasjoner i fremvoksende markeder.

Med vennlig hilsen,

Jacob Egeskov Müller

Plasseringer som inngår i Horisont Rente Plus

Plassering	Vekt
Aksjer:	
ProCapture (Global)	2.0 %
DI Norske Aksjer Inst II	1.0 %
Obligasjoner:	
Norske Obligasjoner	78.4 %
DI Nye Markeder Obligasjon HC	6.1 %
DI Nye Markeder LC	0.2 %
DI Global High Yield Bonds	0.0 %
DI Euro IG Corp. Bond	4.8 %
DI Nordiske Kredittobligasjoner	5.4 %
DI Global Realrente Obligasjon	0.4 %
Annet	0.5 %



Økonomisk utvikling

I april var det fortsatt krigen i Ukraina som preget nyhetsbildet. Til tross for dette så vi sterk vekst i amerikansk økonomi og veksten har fortsatt i høyt tempo. Økonomiske nøkkeltall viser at veksten i USA fortsatt er langt over økonomiens langsiktige potensiale og dette til tross for markant høyere energipriser. Det var likevel ikke den amerikanske økonomien som hadde det største fokuset i april, det var det den kraftige veksten i Europa som fikk. Her også viste veksten seg å komme inn på vesentlig høyere nivåer enn det langsiktige potensialet og det til tross for krigen i Ukraina. Vi ser også en vesentlig forskjell mellom vekstnivåene innen produksjonssektoren kontra servicesektoren.

Utfordringene i forsyningskjedene rammer produksjonssektoren hardt sammen med kraftig stigning i råvareprisene. I motsatt retning dras servicesektoren opp i forbindelse med gjenåpningen etter Omikron-bølgen av Koronaviruset. Antallet ledige arbeidsplasser innenfor service er på høye nivåer og arbeidsledigheten er totalt sett på historisk lave nivåer i Europa. Etter som arbeidsmarkedet er stramt og inflasjonen har steget markant så har den europeiske sentralbanken (ECB) skiftet fokus til at renten må settes opp, antagelig allerede i juli i år. I tillegg til dette bør også de kvantitative lettelsene i form av obligasjonskjøp avsluttes i tredje kvartal i år. Oppsummert så mener ECB nå at renten vil bli hevet to ganger i 2022 og at normalisering av rentenivået i Europa vil akselereres. Vår vurdering nå, på linje med markedsprisingen, er at det er betydelig sannsynlighet for at ECB hever renten allerede til sommeren. Vi forventer deretter to til tre rentehevinger fra ECB å 0,25 prosentpoeng i år og ytterligere seks til syv i 2023. Dette betyr at tiden med de negative korte rentene i Euroområdet kan snart være over. Vi presiserer likevel at den videre utviklingen for krigen i Ukraina vil stå helt sentralt for hvor sterkt det europeiske økonomiske oppsvinget vil bli sammen med inflasjonens videre utvikling.

I USA så er høy inflasjon fortsatt en utfordring og vi tror den amerikanske sentralbanken (FED) vil fortsette å heve rentene og muligens i enda høyere tempo. Vi forventer, på linje med markedene, at renten settes opp med 0,5 prosentpoeng i møtet i mai i tillegg til at obligasjonsbeholdningen blir redusert. Det er verdt å poengtere at denne kombinasjonen nærmest var betraktet som umulig for bare 12 måneder siden. Dette understreker hastverket FED anser nødvendig for å normalisere pengepolitikken i økonomien som ikke lenger har behov for lettelse i det hele tatt.

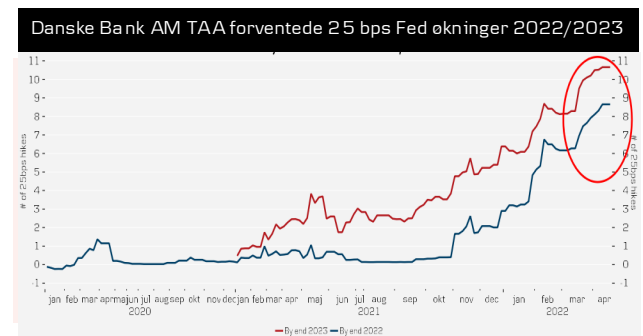
Til tross for at den kinesiske økonomien samlet sett klarte seg bedre enn ventet gjennom årets første kvartal med vekst omkring fem prosent annualisert, preget igjen Omikron-varianten av Koronaviruset økonomien i april. Nye nedstengninger i store byer gjorde at veksten ble sterkt påvirket i negativ retning. Myndighetene har et kraftig vekstfokus og vi tror de vil klare å håndtere Omikron-varianten slik at veksten igjen vil komme tilbake. Det er likevel risiko for bundet med dette etter som Kina trenger bedre og mer suksessfulle vaksiner for sine innbyggere enten fra Vesten eller at de forbedrer sine egne.

Med vennlig hilsen

Oscar Dupont Andersen



Kilde: Danske Bank Asset Management



Kilde: Danske Bank Asset Management



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 oppfatelse 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.msclub.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 viderefremføring 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