

Horisont-fondene

Månedskommentar august 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

Det ble nok en måned med oppgang for globale aksjer i august. MSCI World endte opp 2,5 prosent, S&P 500 (USA) steg 2,9 prosent. Fremvoksende markeder steg 2,6 prosent. Hovedindeksen på Oslo Børs steg 0,7 prosent. Kronen styrket seg mot hovedvalutaene i august som reduserte avkastningen fra internasjonale fond.

August ble en god måned og en liten overvekt i aksjer og gode aksjevalg i underliggende fond bidro til den positive avkastningen.

Aksjemarkedene jevnt over hadde gode bidrag i august og det samme hadde kredittobligasjonene. Høyeste avkastning fra obligasjoner kom fra valutasikrede obligasjoner i fremvoksende markeder som steg rundt en prosent. Høyrenteobligasjonene bidro også godt. Amerikanske aksjer steg isolert sett mest, men siden kronen styrket seg mot hovedvalutaene så bidro det til å redusere meravkastningen.

Europeiske Investment grade obligasjoner var en av de få aktivaklassene som trakk ned avkastningen i august. Høy rentefølsomhet i kombinasjon med stigende europeiske renter hadde en negativ effekt og i tillegg holdt risikopåslagene seg så godt som

uendret i løpet av måneden.

Vi har ikke gjort store endringer i våre allokeringer i løpet av august og opprettholder en liten overvekt i aksjer med bakgrunn i at vi tror aksjemarkedene vil gi moderat positiv avkastning de neste 12 månedene.

Danske Invest Horisont Aksje steg 1,3 prosent i august som var bedre enn fondets referanseindeks.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK ga 0,13 prosent i august som var bedre enn referanseindeksens utvikling.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK I ga 0,15 prosent i juli som også var 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 1,3 prosent i august, som var bedre enn referanseindeksens utvikling. Hittil i år er fondet opp 20 prosent, noe som er 1,6 prosent høyere enn referanseindeksen.

Rapporteringsperioden for 2. kvartal begynner nå å gå mot slutten. Mange av selskapene i USA har levert over konsensus både på inntjening og omsetning. Gjennom første halvår 2021 har vekstforventningene blitt justert opp, antagelig som følge av at det ble gjort for store kutt i estimatene da pandemien sto på som mest. Estimater for 2022 ble aldri kuttet like mye, men likevel ser vi at også disse har økt. Det er interessant da analytikerne vanligvis pleier å starte med for optimistiske estimater, for så å kutte disse gjennom året.

For våre norske aktivt forvaltede aksjefonds fraværet av investeringer i NEL igjen et godt bidrag etter som aksjen falt tilbake med 15,4 prosent etter skuffende rapport for andre kvartal. Vår investering i Wallenius Wilhelmsen hadde en god måned i august og aksjekursen steg med over 23 prosent. Årsaken lå i at selskapet rapporterte svært gode tall for andre kvartal som følge av rekordhøye fraktrater. Driftsresultatet endte på 205 millioner dollar som er opp hele 56 prosent sammenlignet med samme kvartal i fjor. Økningen i fraktrater kommer som følge av global mangel på fraktkapasitet til havs etter pandemiutbruddet i fjor vinter. Det har i perioder vært nesten umulig å sikre seg containere i Asia og dette har også gjort at fraktprisene har steget markant.

Vår investering i Link Mobility Group hadde også svært god utvikling i august og aksjen steg med over 25 prosent. Sterk rapportering for andre kvartal og at et meglerhus som oppgraderte aksjen til kjøp og høyere kursmål sto bak kursoppgangen. Meglerhuset trekker frem Link Mobility Group som et potensielt oppkjøpsmål som følge av akselerert bransjekonsolidering.

Våre posisjoner i Entra, Kongsberg Gruppen og Nordic Semiconductor var denne måneden med på å redusere avkastningen i våre porteføljer. Selskapene har alle hatt et meget godt år på børsen så langt, men fikk altså en korreksjon i august. Entra falt på grunn av at Folkestrygd-fondet valgte å selge sin posisjon på 11,75 prosent av selskapet i løpet av august. For Nordic Semiconductor var den svake kursutviklingen antagelig drevet av usikkerhet rundt tilgjengeligheten av wafere og ordreboken.

Vi viderefører vår strategi med fokus på sykliske aksjer som råvarer, finans og verdiaksjer som er en strategi som har vist seg å fungere godt gjennom årets åtte første måneder og gitt våre porteføljer en solid meravkastning utover markedsavkastning. Vi har kun gjort noen små justeringer mellom eksisterende posisjoner i våre porteføljer i august.

Europeiske aksjer

August ble nok en positiv måned i de europeiske aksjemarkedene. Danske Invest Europe Small Cap leverte igjen bedre avkastning i forhold til referanseindeksen. Det svenske selskapet Teqnon, som vi nylig har investert i, leverte gode tall for andre kvartal og aksjen steg 25 prosent i august. Det tyske farmasieselskapet Dermapharm leverte også sterke tall for andre kvartal og aksjen steg 17 prosent. På den negative siden falt det tyske selskapet Fashionette 18 prosent som følge av forsinkelser i levering av produkter til kunder etter at selskapet er i ferd med å bytte logistikpartner som tar lengre tid enn planlagt.

Med vennlig hilsen

Oscar Dupont Andersen

Fond som inngår i Horisont Aksje

Fond	Vekt
DI USA, NOK	18,9 %
DI Norske Aksjer Institusjon I	17,9 %
DI Norske Aksjer Institusjon II	17,7 %
DIX USA Restricted	14,5 %
DI Europe Small Cap	10,1 %
SELE USA Mid Cap, klasse NOK V	7,3 %
DI SICAV Europe I	4,9 %
DI Japan	4,1 %
DI SICAV Glo. Sust. Future I	1,7 %
DIX Pacific incl. Can. ex. Jap Res.	1,2 %
DIX Global AC Restricted	0,8 %
DIX Japan Restricted	0,6 %

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 leverte 0,15 prosent i august som var litt bedre enn fondets referanseindeks. Hittil i år er fondet opp 1 prosent, mens referanseindeksen er opp 0,7 prosent.

Som følge av at sentralbankene i mange land har signalisert at de kraftige stimulansepakkene vil bli trukket tilbake så vil antagelig de lange rentene trekke oppover det neste året. Korte renter har også trukket opp, men etter som Europa hang etter USA i gjenåpningen så ble renteforventningene svekket. Den amerikanske sentralbanken har signalisert at støttekjøp av verdipapirer innført i forbindelse med pandemien vil trappes ned, men det mer ordinære kjøpsprogrammet blir videreført. I denne forbindelse vil antagelig også rentene etter hvert bli satt opp, men Fed har vært varsomme i kommunikasjonen rundt rentekninger.

Norges Bank signaliserte tidlig at rentene ville bli satt opp. I augustmøtet var det ingen endringer og styringsrenten ble holdt på 0 med begrunnelsen at det fortsatt er behov for en ekspansiv pengepolitikk. Dette bidrar til å bringe produksjon og sysselsetting raskere tilbake til mer normale nivåer og det reduserer faren for at arbeidsledigheten forblir på høye nivåer og at inflasjonen etter hvert kommer tilbake mot målet. Sentralbanken sa også at forholdene i økonomien er i ferd med å normalisere seg som igjen tilsier at det snart vil være naturlig å heve styringsrentene fra dagens nivå. Videre så gjentok sentralbanken budskapet om at finansielle ubalanser kan bygge seg opp som følge av lange perioder med lave renter. Her har spesielt eiendomsprisene vært i fokus og sentralbanken har merket seg at veksten i boligprisene har avtatt siste tiden etter sterk oppgang frem til våren 2021.

Risikopåslagene gikk jevnt over litt inn i løpet av august. Vi har ikke foretatt store endringer i våre porteføljer i siden forrige måned og vi viderefører derfor vår durasjonsundervekt og er noe forsiktige med kreditt på grunn av lave spreader.

Med vennlig hilsen
Jacob Børs Lind

Plasseringer som inngår i Horisont Rente

Fond	Vekt
DI Norsk Kort Obligasjon	59,8 %
DI Norsk Obligasjon Institusjon	29,7 %
DI Nordisk Kredittobligasjon	9,0 %
Kredittpapirer	0,0 %
Rentederivater	0,0 %
Kontanter	1,5 %

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 steg 0,16 prosent i august som var litt bedre enn referanseindeksens utvikling. Hittil i år er fondet opp 1,45 prosent, mot referanseindeksens 0,98 prosent.

Samlet sett ga fondet positiv avkastning i august og litt bedre enn referanseindeksens utvikling. Norske obligasjoner og de fleste typer innenfor kredittobligasjoner bidro positivt. Det største bidraget kom fra valutasikrede obligasjoner i fremvoksende markeder som steg med rundt 1 prosent. Høyrenteobligasjoner steg med 0,5 prosent i august alene. Andelen som er investert i aksjer hadde også en bra måned til tross for at denne delen av fondets portefølje er liten.

Det var ikke mange negative bidrag i august, men europeiske Investment Grade obligasjoner hadde en utfordrende måned i august. Årsaken lå i at europeiske renter steg samtidig mens risikopåslagene var så godt som uforandret for måneden.

Det ble ikke gjort store endringer i fondets strategi i august. Vi opprettholder derfor vår overvekt i mer risikofylte kredittobligasjoner inkludert europeiske høyrenteobligasjoner og en overvekt i valutasikrede obligasjoner i fremvoksende markeder.

Med vennlig hilsen,

Jacob Egeskov Müller

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 %

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



Økonomisk utvikling

Resultatesesongen for andre kvartal og første halvår begynner å gå mot slutten og det er ventet at investorene kommer til å heve blikket og se hvordan økonomien vil utvikle seg fremover. Fokuset vil være på svært viktige makrotall som kommer fremover og særlig oppmerksomhet vil arbeidsmarkedstall fra USA være. Årsaken til at disse tallene er så viktige er at de vil kunne gi signaler på hvor raskt den amerikanske sentralbanken kommer til å starte fjerningen av stimulansene til den amerikanske økonomien.

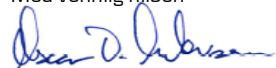
I løpet av august har den amerikanske sentralbanken vært ute og indikert sannsynlighet for at de vil redusere sine støttekjøp av obligasjoner før årsslutt. Markedene reagerte svakt positivt til dette etter som sannsynligheten for at vi igjen kan komme til å oppleve «taper tantrum» (panikkartet økning i amerikanske statsrentene som følge av endret pengepolitikk fra Fed) fra 2013 blir mindre sannsynlig.

Antagelig vil vi se moderat høyere renter i løpet av de neste månedene dersom Fed signaliserer nedtrapping av støttekjøp i september møtet. Dette kan da skje samtidig som at vekstfarten i økonomien er svakere som også kan bety mer svingninger i markedene de neste månedene. Likevel, så lenge renteoppgangen skjer gradvis og veksten er på ok nivåer ser vi fortsatt potensiale i aksjemarkedene.

I august kom det økonomiske nøkkeltall som antyder at veksttakten er noe svakere, men likevel så er den globale veksten fortsatt på høye nivåer. Det er mer bekymringer rundt Delta-varianten og vaksineringsen og den langsiktige effekten mot Covid som kan skape ytterligere uro utover høsten. Til tross for at smitten har tatt seg opp de fleste steder og antallet sykehusinnleggelser stiger så ser det ut som vaksineringsen har en effekt ved at færre blir alvorlig syke og relativt få dør som følge av sykdommen. Sannsynligheten for nye restriksjoner blir innført er nok også mindre aktuell i denne fjerde bølgen enn det som har vært tilfellet tidligere. Det vil derfor trolig også være mindre sannsynlig med store økonomiske effekter som følge av smitteoppblomstringen.

I USA fortsetter Biden å innføre nye finanspolitiske pakker og i august vedtok Senatet en ny pakke for satsing på infrastruktur (bygging av veier, broer, tunneller og utbygging av IT-infrastruktur). Pakken har en ramme på 1200 mrd. dollar. Finansieringen vil skje ved delvis å bruke ubrukte koronamidler og økning i avgifter.

Med vennlig hilsen


Oscar Dupont Andersen

Globale PMI tall over toppen



Kilde: Macrobond

Nøkkeltall overrasker ikke lenger på oppsiden



Kilde: Macrobond

Sentralbankene holder rentene nede



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