

Horisont-fondene

Månedskommentar august 2022

Kommentarene i dette dokumentet gjelder for følgende fond:

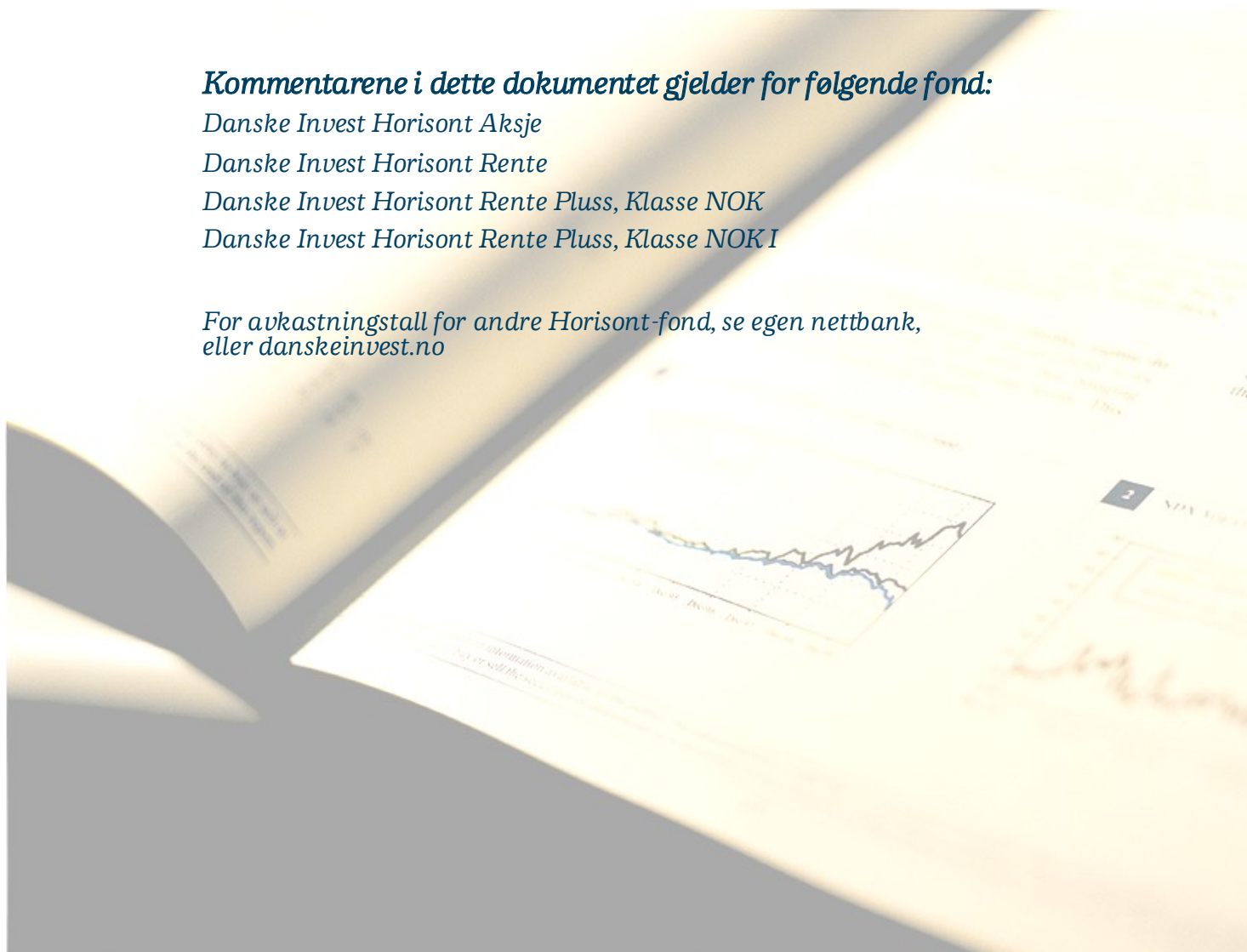
Danske Invest Horisont Aksje

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 og S&P 500 (USA) falt begge 4,2 prosent i august i lokal valuta. Fremvoksende markeder var marginalt opp med 0,4 prosent. Hovedindeksen på Oslo Børs falt 0,4 prosent. Kronen svekket seg mot hovedvalutaene i august som ga en positiv effekt.

I første del av august så vi positiv utvikling i finansmarkedene hjulpet av en sterk arbeidsmarkedsrapport og nøkkeltall som viste avtagende inflasjon i USA. Markedene tolket tallene dit hen at FED ikke ville bli nødt til å sende den amerikanske økonomien i resesjon likevel for å få ned inflasjonen. Så kom nyheten om at Russlands ytterligere press på Europa mht gassleveranser og i tillegg gikk FED-sjef Powell på scenen i Jackson Hole med et klart signal om at det vil være behov for en stram pengepolitikk i lang tid for å få inflasjonen ned. Dette dro aksjemarkedene kraftig ned, men stabiliserte seg de siste dagene i august på lavere nivåer enn vi så ved utgangen av juli. Globale renter steg markant og avsluttet måneden tett på høyeste nivåer vi har sett i år.

Positive bidrag i august kom fra valutausikrede obligasjoner i fremvoksende markeder som steg med 2-3 prosent målt i NOK. I tillegg styrket dollar og euro seg mot kronen som også ga en positiv effekt for globale aksjer. Til tross for positive valutaeffekter så falt likevel globale aksjer tilbake sammen med norske aksjer. Det største fallet så vi i europeiske aksjer. Det var til dels store forskjeller i utviklingen innenfor ulike sektorer og igjen var det energi-sektoren som var den beste i august. På rente-

siden var det europeisk investment grade som var mest negativt pga høy rentefølsomhet. Obligasjoner i fremvoksende markeder klarte seg bedre. Norske obligasjoner hadde også negativ utvikling, men litt bedre enn referanseindeksen i august.

I august startet vi med moderat overvekt i aksjer med forventninger om at god vekst og avtagende, men fortsatt høy inflasjon ville drive aksjer opp. Samtidig med at aksjemarkedene steg og påfølgende lavere risiko-premie i tillegg til økt forventet risiko tok vi ned allokeringen til aksjer igjen før Jackson Hole møtet. Til tross for denne reduksjonen innenfor aksjer lå vi overvektet da Powell kom med sine uttalelser. Kort tid etter dette reduserte vi ytterligere aksjeovervekten. Til tross for mye usikkerhet i skrivende stund, spesielt rundt veksten i Eurolandene, er vårt syn at inflasjonen avtar ytterligere i USA og at veksten holder seg på den positive siden. Dermed tror vi at resesjon unngås og en ytterligere kraftig innstramming i amerikansk pengepolitikk.

Danske Invest Horisont Aksje falt 1,2 prosent i august som var en del bedre enn fondets referanseindeks.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK ga -0,98 prosent i august, mens klasse NOK I ga -0,96 prosent. Dette var bedre enn referanseindeksens utvikling.

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 ga –1,2 prosent i august, som var en del bedre enn referanseindeksens utvikling.

Hovedindeksen på Oslo Børs endte marginalt ned i august. Hovedårsaken til utviklingen lå i bekymringer rundt en «hard landing» i USA og FED-sjef Powells tale på Jackson Hole samlingen i slutten av måneden hvor han uttalte at sentralbanken vil gjøre «det som må til» for å dempe inflasjonen. Industritunge Dow Jones hadde sin verste dag siden mai som følge av dette da indeksen falt ca. 3 prosent fredag 26. august. Nasdaq var ned 3,94 prosent. Å få kontroll på amerikansk inflasjon vil «påføre amerikanske husholdninger og selskaper smerte», uttalte Powell videre og antydte at rentenivået vil fortsette å være høyt. Dersom arbeidsmarkeds-tallene, som kommer tidlig i september, viser nye tegn på overopphetet arbeidsmarked så øker også sannsynligheten for nok en renteheving på 0,75 prosentpoeng.

August ble en nystærk måned for Equinor på børsen. Selskapet vokter nå over 25 prosent på OSEBX og forklarer den store forskjellen mellom verdiutviklingen for OSEBX vs OSEFX i år. Og våre fonds begrensninger (UCITS maksimalt 10%) på enkeltaksjenivå gjør at til tross for at vi har opp mot maksimalgrensen på Equinor, er det vanskelig å følge med Hovedindeksen i år. Hittil i år utgjør det negative relative bidraget mellom våre fond og OSEBX som skyldes Equinor cirka 6 prosent alene.

For våre brede aksjeportefoljer var det Vår Energi som hadde det høyeste avkastningsbidraget i august. Aksjen steg 11,4 prosent i løpet av måneden. Mesteparten av oppgangen kommer som følge av høyere gasspriser og oppjustering av kursmålet fra et meglerhus mot slutten av måneden. Fravær av investering i Autostore Holdings ga også et godt bidrag til den relative avkastning i august. Aksjekursen falt 26 prosent som følge av nedjustering av kursmålet fra et meglerhus. Årsaken til nedjusteringen var at flere globale detaljhandelselskaper har kommet med resultatvarsler som har vært drevet av endret forbrukersentiment, kostnadsinflasjon og press på marginer kombinert med høye lagernivåer og usikre utsikter. I tillegg kommer tapte markedsandeler for e-handel nå som forbrukere reduserer online-forbruket til fordel for fysiske butikker. Vår undervekt i sjømatelskapet Bakkafrøst ga også et positivt bidrag i august. Sjømatindeksen på Oslo Børs falt med 8,5 prosent i august. Bakkafrøst rapporterte i løpet av måneden om operasjonelt driftsresultat for andre kvartal 2022 på 587 millioner danske kroner sammenlignet med 407 millioner danske kroner i første kvartal 2021. Det er derfor litt uklart hva som gjorde at aksje falt rundt 11 prosent i august, men det rapporterte driftsresultatet kom inn litt lavere enn forventningene. Når det er sagt har vi fortsatt en solid eksponering mot sjømat gjennom flere selskaper. Vi har likevel valgt å være forsiktige med å øke eksponeringen da vi syns lakseprisene har ligget vel høy i år. Disse ser vi nå har kommet en del ned. Som omtalt tidligere i disse kommentarene er vi ikke investert i Adevin. Det ga et negativt bidrag i august, etter som aksjekursen steg med 11,6 prosent for måneden. Oppgangen kom i hovedsak etter tallsipp mot slutten av måneden som viste at tallene var høyere enn ventet som igjen ga en positiv effekt for aksjekursen. Adevin har likevel falt over 40 prosent på børs i år. Tilsvarende var det med Frontline. Et selskap vi ikke er investert i, men som hadde en god børs måned. Til tross for at selskapet ikke nådde opp til analytikerens forventninger for første halvår 2022 så steg aksjekursen over 27 prosent for måneden. Tankratene har steget betydelig i løpet av våren i år som også har dratt aksjekursen oppover for mange av tankselskapene. Crayon Group er en selskap vi har tro på over tid og som vi har en solid posisjon i. Aksjekursen falt med 30 prosent i august som følge av nedjustert kursmål fra et meglerhus. Begrunnelsen var at selskapets brutto-fortjeneste økte med 39 prosent på årsbasis i andre kvartal, men det justerte ebitda-resultatet var lavere enn ventet. Dette kombinert med høyere enn ventet kostnadsbase og høyere netto arbeidskapital gjorde at kursen falt såpass mye.

Vi fastholder en portefølje av hovedsakelig selskaper som har en etablert inntjening og solid drift. Vi er også fortsatt forsiktige med investeringer innenfor oljeservice og tank. Aker BPs kjøp av Lundins olje- og gassvirksomhet gjør at det kombinerte selskapet nå er det nest største, etter Equinor, på norsk sokkel. I løpet av august har vi derfor også økt vår posisjon i Aker BP og finansiert dette ved å redusere vår posisjon i Hydro. Vi har ikke gjort store endringer utover dette i løpet av måneden.

Noken måned i Europa hvor makro stjal overskriftene, men denne gang med negativt fortegn. Økt frykt for høyere renter, fortsatt høy inflasjon og fallende etterspørsel gjorde at markedene falt mye. Fondet som dekker små og mellomstore bedrifter gjorde det svakere enn referanseindeksen i august. Tre selskaper i fondets portefølje tyngt avkastningen etter tallsipp. Dette var Treant, XP Power og ECO Animal Health som alle skuffet markedet. Det ble gjort en del endringer i fondets portefølje i august og blant annet kjøpte vi oss inn i tre nye selskaper, Thule, QT Group og Oxford Instruments. Alle disse har vifullt med på lenge og pris-sjener nå, slik viser det, på attraktive nivåer.

Med vennlig hilsen

Oscar Dupont Andersen

Fond som inngår i Horisont Aksje

Fond	Vekt
DI USA, NOK	18.6 %
DI SICAV Glo. Sust. Future I	17.1 %
DIX USA Restricted	15.3 %
DI Norske Aksjer Institusjon I	10.8 %
DI Norske Aksjer Institusjon II	9.6 %
DI Europe Small Cap	6.3 %
DI Global Equity Solution	4.8 %
SELE USA Mid Cap, klasse NOK V	4.8 %
DI SICAV Europe I	4.7 %
DI Japan	4.6 %
DIX Pacific incl. Can. ex. Jap Res.	1.3 %
DIX Global AC Restricted	1.1 %

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 ned 0,45 prosent i august, som var svakere enn utviklingen for fondets referanseindeks som steg 0,2 prosent.

Både norske og internasjonale renter har steget mye de siste månedene. Ledet an av FED, har sentralbanker over hele verden økt styringsrentene i et tempo vi ikke har sett på lenge.

Også Norges Bank har fulgt opp med 2 x 0,50 prosent i økt styringsrente i juni og august. Rentemarkedet priser inn videre rentehevinger, men vi ser konturene av en utfaling fra 1. kvartal 2023. I skrivende stund forventer markedet at FED topper ut på 3,87 prosent i mars!

Inflasjonsbekjempelsen og effektene av denne er den åpenbare hoveddriveren for renteøkningene. På kort sikt vil nok de korte rentene fortsette å stige inntil inflasjonen faller tilstrekkelig mye. Vi tror vi må være forberedt på høy inflasjon en stund fremover, men samtidig vil aktivitetsnivået bli tydelig negativt påvirket av de høye rentene og de høye energiprisene.

Vi ser allerede at de lange 10 årsrentene i USA kan ha toppet ut. Det høyeste nivået passerte vi 14. juni på ca 3,5 prosent. Nå ligger denne renten rett over 3,0 prosent. Bekymringen for aktivitetsnedgang ser ut til å sige inn over rentemarkedet. I Norge er bildet litt annerledes. Med en betydelig høyere andel flytende boliglån og høyere gjeldsgrad (enn i USA), vil renteøkningene fra Norges Bank forventes å få større gjennomslagskraft. Dette, i kombinasjon med (relativt) lavere kjerneinflasjon, kan bety at Norges Bank vil kunne agere mer avdempet fremover. FRA-markedet ser ut til å prise inn en rentetopp i løpet av 1. kvartal 2023 på i overkant av 4 prosent. Dette er nivåer godt over det Norges Bank omtaler som en normalrente. Med tilhørende utsikter for boliglånsrenter opp mot 5 prosent og utsikter for negativ reallønnsutvikling, er det ingen tvil, etter vårt syn, at husholdningene må forberede seg på å spenne inn livremmen fremover.

Vi har valgt å ta ut et såkalt 30 prosent rentesyn på den lange siden. Det vil si at vi øker rentedurasjonen i Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon (mandat 1-5 års durasjon, 3 år nøytralposisjon) til 3,6 år.

Økte styringsrenter og renteforventninger i den korte enden gir attraktive avkastningsforventninger også i våre obligasjonsfond med kort durasjon og likviditetsfond.

Risikopåslagene (kredittspread) innenfor bank gikk noe ut i løpet av august og det gjorde også ansvarlige lån.

Med vennlig hilsen

Jacob Børs Lind

Plasseringer som inngår i Horisont Rente

Fond	Vekt
DI Norsk Kort Obligasjon	63.1 %
DI Norsk Obligasjon Institusjon	27.3 %
DI Nordisk Kredittobligasjon	8.8 %
Kredittpapirer	0.0 %
Rentederivater	0.0 %
Kontanter	0.7 %

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 falt 0,98 prosent i august, mens klasse NOK I ga -0,96 prosent. Dette var bedre enn referanseindeksens utvikling.

De største bidragene til fondets positive meravkastning mot referanseindeksen i august kom fra lavere rentefølsomhet enn fondets referanseindeks i tillegg til allokeringen i valutasikrede obligasjoner i fremvoksende markeder. Sistnevnte kan forklares i stor grad ut fra motsatte effekter fra juli hvor papirvalgene i fond som dekker denne delen av porteføljen var en utfordring så hadde papirvalgene en positiv effekt i august. Dette i kombinasjon med at vi har en liten overvekt til aktivklassen ga også en positiv effekt.

Rentefølsomheten er hovedsakelig implementert via en overvekt i Nordiske kredittobligasjoner og europeiske høyrenteobligasjoner og en tilsvarende undervekt i europeisk investment grade papirer.

Fondet ga en negativ avkastning i august, riktignok falt fondet mindre enn referanseindeksen. Det faktum at rentene globalt steg markant i august er årsaken til den negative absolutte avkastningen og oppgangen fra juli ble derfor visket ut i løpet av august. Det svakeste bidraget i august kom fra europeiske investment grade obligasjoner som har høyere rentefølsomhet. Vi har som beskrevet en undervekt her, men likevel ga det et negativt bidrag.

Vi har fortsatt en overvekt i fondet mot mer risikofylte kredittobligasjoner herunder europeiske høyrenteobligasjoner mot investment grade. Samlet sett ligger vi fortsatt med lavere rentefølsomhet enn referanseindeksen. Vi har også fortsatt en overvekt av valutasikrede obligasjoner i fremvoksende markeder på bekostning av norske obligasjoner, til tross for at vi gjennom årets første måneder har løpende redusert denne overvekten.

Med vennlig hilsen,

Jacob Egeskov Müller

Plasseringer som inngår i Horisont Rente Pluss

Plassering	Vekt
Aksjer:	
DI Index Global AC Restricted	2.5 %
DI Norske Aksjer Inst II	0.7 %
Obligasjoner:	
Norske Obligasjoner	77.6 %
DI Nye Markeder Obligasjon HC	6.0 %
DI Nye Markeder LC	0.2 %
DI Euro Sust. High Yield	1.7 %
DI Global High Yield Bonds	0.0 %
DI Euro IG Corp. Bond	5.0 %
DI Nordiske Kredittobligasjoner	5.5 %
DI Global Realrente Obligasjon	0.5 %
Annet	0.6 %

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



Økonomisk utvikling

Etter at finansmarkedene fant tilbake til noe mer normalitet gjennom juli kom det en rekke viktige nøkkeltall og begivenheter i august som ga store svingninger igjen. Den nærmest endeløse diskusjonen om resesjon i USA fikk først lite fokus i starten av august, men så kom arbeidsmarkedsrapporten som viste at sysselsettingsveksten var langt sterkere enn forventet, arbeidsløsheten falt ytterligere og lønnsveksten viste fortsatt høye nivåer. Dette gjorde at innstramningen av pengepolitikken som har pågått en stund foreløpig ikke har svekket arbeidsmarkedet mye som igjen gjorde at rentene steg. Kort tid etter dette kom det inn overraskende lave inflasjonstall. Aksjemarkedene steg på denne siste nyheten i starten av måneden. Markedet tolket inflasjonstallene som et signal til Federal Reserve (FED) om at de likevel ikke blir nødt til å sende økonomien i resesjon for å få inflasjonen ned. Denne gleden ble kort tid etter utfordret av at Russland ytterligere reduserte gassleveransene som særlig fikk gassprisene i Europa til å stige markant. Dette forverret utsiktene for den allerede hardt pressede europeiske økonomien. Under den årlige konferansen i Jackson Hole i USA i slutten av august uttalte så FED sjef Powell at inflasjonen er for høy og det vil ta tid å få den ned igjen og at det verste FED nå kan gjøre er å lette på pengepolitikken for tidlig. Det vil høyst sannsynlig bli behov for en stram pengepolitikk i lang tid for å dels få inflasjonen ned og dels sikre at inflasjonsforventningene ikke løper løpsk gitt den høye inflasjonen på nåværende tidspunkt. Powell indikerte også at en ny heving på 0,75 prosentpoeng fortsatt er mulig i september. Det var tilsynelatende et klart mål med dette. Markedene har begynt å prise inn rentenedsettelse allerede i 2023 og ytterligere i 2024. Dette er for tiden ikke i overensstemmelse med det FED ønsker og derfor skulle denne oppfattelsen endres som også ble resultatet.

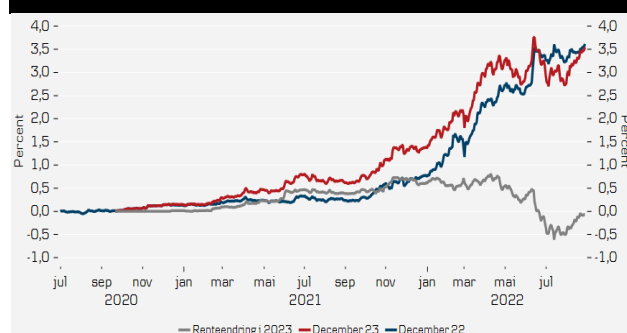
I Europa er veksten i økonomien utfordret av gassituasjonen. Russland har skapt mer usikkerhet om spesielt den kontinentaleuropeiske leveransen som har gjort at prisene er ytterligere presset. Vi har derfor endret vårt hovedscenario om en mild resesjon i Europa i vinter til at vi nå tror vi vil se en mer markant resesjon i Eurolandene. Vi understreker at usikkerheten er stor og direkte avhengig av hvordan Russland velger å legge press på Europa. Dette stopper ikke ECB som også signaliserte klart og tydelig at pengepolitikken skal markant strammes inn og at konsekvensene av å ikke agere raskt er langt verre enn om de ikke gjør det. Det er nå sannsynlig med 0,75 prosentpoeng heving i september fra ECB.

I Kina kjemper myndighetene fortsatt med Omikron. Restriksjonene kan ikke fjernes samtidig som at den sporadiske nedstengningsstrategien ser ut til å fungere og hindre større utbrudd. Likevel, konsekvensene av strategien rundt Korona er lavere vekst. Militærovelsene Kina gjennomførte rundt Taiwan i august stjal likevel de største overskriftene etter at høytstående politikere fra USA besøkte landet. Dette skapte ytterligere usikkerhet i finansmarkedene i august.

Med vennlig hilsen

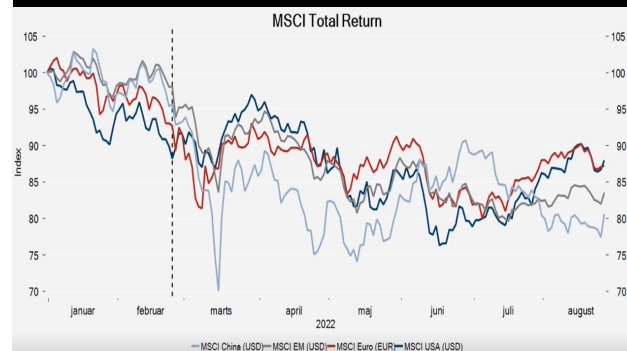
Oscar Dupont Andersen

USA: Renteendring priset inn i markedet i 2023



Kilde: Danske Bank Asset Management

Regionale aksjemarkeder i lokal valuta i 2022



Kilde: Bloomberg & 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 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.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