Danske Invest

Horisont-fondene

Månedskommentar August 2023

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

Danske Invest

Avkastning og allokering

MSCI World falt med 2,4 prosent og S&P 500 (USA) falt 1,8 prosent i august i lokal valuta. Fremvoksende markeder endte ned hele 6,2 prosent. Hovedindeksen på Oslo Børs steg 0,9 prosent. I august så vi på nytt en måned med kronesvekkelse mot hovedvalutaene som gir en positiv effekt for norske investorer i utenlandske fond (uten valutasikring).

God avkastning i august og det var gunstige valutaeffekter ved at kronen svekket seg mot hovedvalutaene og gode aksjevalg i underliggende fondskomponenter som bidro mest.

Fondskomponentene i USA, Europa og Japan bidro godt fra kronesvekkelsen, men også underliggende aksjer i fondene som dekker disse regionene var god i august. Danske Invest Global Sustainable Future leverte godt etter en skuffende julimåned og spesielt posisjonene Novo Nordisk Eli Lilly hadde god kursutvikling. De aktivt forvaltede norske aksjefondene hadde også et solid bidrag og leverte rundt 0,9 prosent bedre enn referanseindeksen.

Det var ikke veldig mange negative bidrag i august, men valutasikrede obligasjoner i fremvoksende markeder leverte rundt - 1,7 prosent. Årsaken lå i utgang i risikopåslagene som kan tilskrives usikkerheten rundt den videre utviklingen for kinesisk økonomi og svakt stigende renter i USA. Aksjer i Fremvoksende markeder leverte også svakt negativt i august.

Etter at globale aksjer steg gjennom sommeren har prisingen blitt mindre attraktiv. Vi har økt våre forventninger til usikkerheten i markedene. Vi har derfor redusert vår aksjeovervekt i starten av august. Vi har fortsatt en moderat overvekt med bakgrunn i at vi tror vi er nære en topp for renteøkningene fra sentralbankene, lav og relativ stabil vekst i USA og ytterligere reduksjon i inflasjonen som vi tror kan løfte aksjer ytterligere.

Danske Invest Horisont Aksje ga 2,5 prosent i august som var endel bedre enn referanseindeksens utvikling som steg 2 prosent

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK ga 0,45 prosent som var litt bak 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	(NO0010521313)
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	(NO0010621758)
Danske Invest Horisont 20, Klasse NOK	(DK0060656437)
Danske Invest Horisont 20, Klasse NOK I	(DK0060656510)
Danske Invest Horisont 35	(NO0010667686)
Danske Invest Horisont 35, Klasse NOK	(DK0060656783)
Danske Invest Horisont 35, Klasse NOK I	(DK0060656866)
Danske Invest Horisont 50	(NO0010621766)
Danske Invest Horisont 50, Klasse NOK	(DK0060656940)
Danske Invest Horisont 50, Klasse NOK I	(DK0060657088)
Danske Invest Horisont 65	(NO0010667694)
Danske Invest Horisont 65, Klasse NOK	(DK0060657161)
Danske Invest Horisont 65, Klasse NOK I	(DK0060657245)
Danske Invest Horisont 80	(NO0010621774)
Danske Invest Horisont 80, Klasse NOK	(DK0060657328
Danske Invest Horisont 80, Klasse NOK I	(DK0060657401)
Danske Invest Horisont Aksje	(NO0010219058)
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 hadde god utviklikng i august med oppgang på 2,5 prosent som endel bedre enn referanseindeksens utvikling med + 1,5 prosent. Fondstall er etter fratrekk av standard forvaltningshonorar.

Hovedindeksen endte august positivt. Samtidig ble det en utfordrende måned for mange sektorer, og spesielt for flere av teknologiselskapene. Nasdaq indeksen i USA falt også en del gjennom måneden. Oljeprisen holder seg på stabilt høye nivåer.

Det største bidraget til fondets solide relative utvikling i august var fravær av investering i robotlagerselskapet Autostore Holdings. Aksjekursen falt med 28 prosent gjennom august. Selskapet økte inntektene i andre kvartal, men milliardforliket med Ocado gjorde at bunnlinjen fikk seg en solid knekk, og resultat før skatt endte på minus 193 millioner dollar. NEL er et annet selskap vi (fortsatt) ikke er investert I 2023 er aksjekursen ned med 17 prosent og i august alene falt den med over 15 prosent - uten at det kom spesielle nyheter gjennom måneden. Det er et mulig skift i momentum for dette selskapet nå.. Vi ser generelt en tiltagende sammenheng mellom faktisk resultatrapportering satt opp mot forventede resultater over tid og kursutvikling nå.

Vår posisjon i Seadrill ga også et solid bidrag i august. Aksjekursen steg med over 9,5 prosent etter positiv rapportering for andre kvartal. Også tilbakekjøpsprogrammet ble tatt svært godt i mot. Aksjekursen er opp over 60 prosent i 2023. Til tross for forbedret kvartalsrapportering fra Borr Drilling for andre kvartal, så falt aksjekursen med over 13 prosent i august. Dette ga positivt bidrag for våre porteføljer etter som vi ikke har posisjon i selskapet.

En svak måned for Nordic Semiconductor med fall i aksjekursen på 12,8 prosent ga et negativt bidrag til våre porteføljer - uten at det kom spesielle nyheter om selskapet. Vår posisjon i Veidekke ga også negativt bidrag etter som aksjekursen falt nesten 12 prosent i august. Dette verdifallet kom til tross for rapportering om et solid inntektshopp i andre kvartal. Inntekter på 11,2 milliarder kroner sammenlignet med 9,9 milliarder i samme periode i fjor ble forklart med høy ordreinngang i 2022. Utfordringen nå kan være at selskapet kommuniserte «økt ledetid» mht aktiviteten i markedet.

I løpet av august har vi økt vår posisjon i Seadrill. Vi har tatt ned posisjonen i Aker Biomarine etter at aksjekursen fikk et oppsving etter nyheter om grønt lys for kommersiell lansering av et kosttilskudd i USA. Utover dette har det ikke vært gjort vesentlige endringer i porteføljene.

Med vennlig hilsen
Oscar Dupont Andersen

Fond som inngår i Horisont Aksje

Fond	Vekt
DI SICAV Global Sust. Future Cl. I	17,96 %
DIX USA Restricted	16,43 %
DI USA Index, NOK	15,45 %
DI Norske Aksjer Inst. I A	10,37 %
DI Norske Aksjer Inst. II A	8,32 %
DI Select USA Mid Cap	7,00 %
DI SICAV Europe Cl. I	5,61 %
DI SICAV Europe Small Cap Cl. A	5,59 %
DI Select Global Eq. Solution, kl. NOK W	5,48 %
DI SICAV Japan Cl. A	5,08 %
DIX Pacific incl. Canada ex. Japan Restr.	1,69 %
DIX Global Emerging Markets Restr.	0,98 %

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 0,67 prosent i august som var bedre enn referanseindeksens utvikling. Alle fondstall er etter fratrekk av standard forvaltningshonorar.

Tall for norsk BNP i andre kvartal kom i august og disse viste at sekvensiell vekst i fastlands-BNP var uforandret i kvartalet og dette var litt svakere enn flere aktører i markedet hadde forventet. Underliggende vekstfart er svak som følge av mindre innenlandsk etterspørsel. Dette bør være betryggende for Norges Bank til tross for at sysselsettingsveksten fortsatt indikerer at arbeidsmarkedet er stramt. I andre kvartal viste tallene også at økt privat etterspørsel ble balansert ut av større fall i boliginvesteringer.

Samlet BNP var også uendret i andre kvartal etter en stigning i første kvartal sammenlignet med samme kvartal i 2022. Oljeinvesteringer viste sterk vekst, mens nettohandel av tradisjonelle varer viste motsatt utvikling og veide opp. Fastlandsinvesteringen som varierer en god del fra kvartal til kvartal har falt de siste to kvartalene. Mye av årsaken ligger i stort fall i boliginvesteringer. Det er forventninger om ytterligere fall pga svake tall for nyboligsalget i Norge.

Til tross for at fastlands-BNP hadde svakere utvikling en Norges Banks estimater er ikke avviket så stort at det vil påvirke rentebeslutningen for september. Vekstfarten i økonomien derimot teller nok mer. Videre svekkelse her tror vi fortsatt er viktig for å dempe inflasjonspresset i norsk økonomi. Fortsatt sterkt arbeidsmarked er nok en bekymring for Norges Bank, men den noe nedadgående trenden her også er gode nyheter sammenlignet med styrken vi har sett en god stund nå. Publisering av BNP data for juli, registrert arbeidsledighet for august og kjerneinflasjonstall for august kommer rett før rentemøtet i september og vil gi viktig input til den videre rentebanen for Norges Bank.

Utviklingen i risikopåslagene (kredittspread) har variert noe avhengig av sektor. Med unntak av eiendomssektoren, hvis risikopåslag har trukket ut i august, har de øvrige sektorene stort sett trukket inn. Ved utgangen av august var påslaget for 5 års lån for de store bankene på omtrent de samme nivåene de startet året på. Når det gjelder eiendom så har vi i løpet av august redusert vår eksponering. Vi har vært selektive i våre investeringer i svenske eiendomsutstedere. Vi valgte å fase inn utvalgte navn gjennom våren 2022, da spreadnivåene ble vurdert som gunstige. Kredittpåslagene steg videre mot slutten av 2022, for så å komme en god del inn ila første halvår 2023. Ettersom det er blitt mer usikkerhet knyttet til hvorvidt enkelte vil kunne bevare sin IG rating, har påslagene for enkelte selskaper trukket noe ut den siste tiden. Spreadene reflekterer nå en markedsuro knyttet til flere av selskapenes evne til å bavare investment grade ratingen.

For å oppsummere, så har vi i løpet av sommeren (fra medio juni) valgt å redusere vår eiendomseksponering samlet sett, og da særlig mot de mest utsatte svenske utstederne. Vi har solgt oss ut av Heimstaden Bostad og redusert eksponeringen i Balder. SBB har vi ikke vært investert i.

Med vennlig hilsen

Jacob Børs Lind

Plasseringer som inngår i Horisont Rente

Fond	Vekt
DI Norsk Kort Obligasjon	62,6 %
DI Obligasjon Institusjon B	24,6 %
DI Nordisk Kredittobligasjon	11,9 %
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.

DI Horisont Rente Pluss

Danske Invest Horisont Rente Pluss, Klasse NOK W steg 0,48 prosent i august som var likt med referanseindeksens utvikling. Alle fondstall er etter fratrekk av standard forvaltningshonorar.

Norske obligasjoner stod for det primære positive bidraget til avkastning i august med 0,7 prosent. Årsaken til den gode utviklingen var høy løpende rente og inngang i risikopåslag og litt lavere norske renter. På samme måte fikk fondet positivt bidrag fra europeiske kredittobligasjoner og spesielt innenfor investment grade som følge av små fall i rentene som mer enn oppveiet utgang i risikopåslagene.

Det største negative bidrag i august kom fra valutasikrede obligasjoner i fremvoksende markeder som falt med 1,7 prosent. Utgang i risikopåslagene innenfor kreditt var årsaken etter usikkerhet rundt videre utvikling for kinesisk økonomi. Innenfor høyrentesegmentet (high yield) fikk vi også et negativt bidrag fra at vi har en liten overvekt til europeiske høyrenteobligasjoner på bekostning av europeisk investment grade.

Vi har ikke gjort vesentlige endringer i porteføljen i løpet av august og opprettholder en svak overvekt i mer risikofylte kredittobligasjoner. Samlet sett har fondet lavere rentefølsomhet enn referanseindeksen. Vi har fortsatt en mindre overvekt i valutasikrede obligasjoner i fremvoksende markeder mot norske obligasjoner.

Med vennlig hilsen,

Jacob Egeskov Müller

Plasseringer som inngår i Horisont Rente Pluss

Plassering	Vekt
Aksjer:	
DI Index Global AC Restricted	2,0 %
DI Norske Aksjer Inst II	1,0 %
Obligasjoner:	
Norske Obligasjoner	79,2 %
DI Nye Markeder Obligasjon HC	6,5 %
DI Nye Markeder LC	0,1 %
DI Euro Sust. High Yield	1,9 %
DI SICAV Global Inflation Linked Bond Short Dur.	0,0 %
DI Euro IG Corp. Bond	8,9 %
DI Nordiske Kredittobligasjoner	0,0 %
DI Global Realrente Obligasjon	0,0 %
Annet	0,1 %

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

Økonomisk utvikling

Globale aksjer nærmer seg raskt de høyeste nivåene vi noensinne har sett og dette til tross for fortsatte innstramminger i pengepolitikken. De daglige svingningene i finansmarkedene vi har sett, spesielt innenfor aksjer, har også roet seg. Spørsmålet er, kan dette holde og fortsette? Så langt i 2023 har vi sett en attraktiv blanding av bedre enn ventet (og priset inn) vekst og lavere inflasjon. USA har som vanlig vært hoveddrivkraft bak dette for de globale markedene. Vi har lenge understreket at markedene har kalkulert inn for høy sannsynlighet for amerikansk resesjon. Inflasjonen har overrasket på den høye siden i 2023 som helhet, men den er på vei ned og slutten på de pengepolitiske innstramninger er innenfor rekkevidde slik vi ser det. Aksjer har derfor hatt «fri bane» til å reagere på positive vekstoverraskelser med positiv utvikling som resultat.

I starten av juli kom det sterke arbeidsmarkedstall fra en av de mer «perifere» nøkkeltallspublikasjonene og denne ble publisert før offentliggjøringen av den sedvanlige arbeidsmarkedsrapporten. Rentene steg og aksjer falt etter som markedet kortvarig fikk fornyet frykt for at veksten var altfor sterk som igjen kan øke risikoen for flere renteøkninger. Denne frykten viste seg kortvarig etter som en nærmest perfekt arbeidsmarkedsrapport kom dagen etter. Denne viste avtagende nivå på ledige jobber og stabile arbeidsledighetstall. Lønnsøkningstallene var fortsatt ganske høye, men vesentlig under foregående års skyhøye nivåer. Uken etter arbeidsmarkedsrapporten kom offentliggjøringen av den månedlige inflasjonsrapporten. Den sekvensielle kjerneinflasjonen, det vil si endringen fra måned til måned, var lav og markant under forventningene. Det som var enda mer avgjørende var at de viktigste underkomponentene viste god fremgang med å få inflasjonen i de mest vedvarende komponenter i priskurven ned, herunder Fed formann Powell's favoritt «kjerneservice ekskl. boligmarkedet». Estimater for underliggende inflasjon ser derfor nå fornuftige ut og vi har som følge av dette revidert våre estimater for underliggende inflasjon ned og dermed senket våre inflasjonsprognoser for kommende kvartaler. Nøkkeltall for juli ga derfor en positiv blanding av god vekst og avtagende inflasjon. Powell annonserte den forventede økningen av styringsrenten med 0,25 prosentpoeng til høyeste nivå på over 20 år. Samtidig noterte Fed de positive inflasjonsnyhetene, men advarte mot å ta dette for gitt. Det kan hende renten blir satt noe mer opp, men vi fastholder at vi ikke tror USA går inn i resesjon og at inflasjonen er på vei ned mot målet. Får vi rett i dette kan vi fortsatt få god stemning i finansmarkedene fremover.

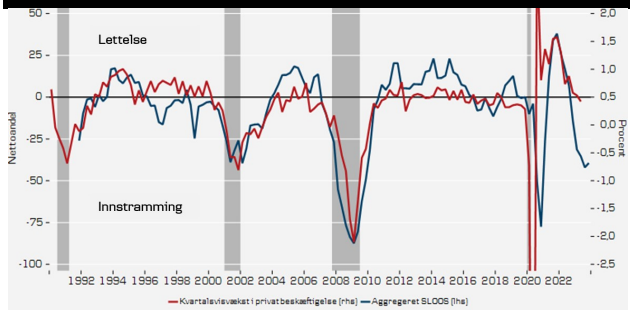
Dagen etter Powell var det ECB sjef Christine Lagarde's tur og som ventet hevet ECB renten med 0,25 prosentpoeng. Under pressekonferansen ble det tydelig at ECB har skiftet tempo. I forrige møte ble det kommunisert at man måtte forvente at ECB ville øke rentene en god stund fremover. I juli møtet ble det kommunisert at ECB nå er 100 prosent dataavhengig. Med andre ord, pengepolitikken er stram og ECB er for første gang på en god stund noenlunde komfortabel med at pengepolitikken er i ferd med å få kontroll på inflasjonen. Vi kan fortsatt få ytterligere innstramming, men retorikken fra ECB ble endret i juli. Årsaken er blant annet at servicesektoren ikke lenger er like sterk og at industrisektoren har utfordringer med tilbakegang i vareforbruket. Oppsummert tror vi at ECB er nære rentetoppen.

Veksten i Kina har skuffet de siste månedene og boligmarkedet er hovedårsak med svak utvikling. Det er mye usikkerhet knyttet til stimulanser til boligsektoren fra myndighetene og dette er ikke endret gjennom juli. Vi tror ikke at myndighetene ønsker å overstimulere sektoren gitt langsiktige negative konsekvenser av dette.

Med vennlig hilsen

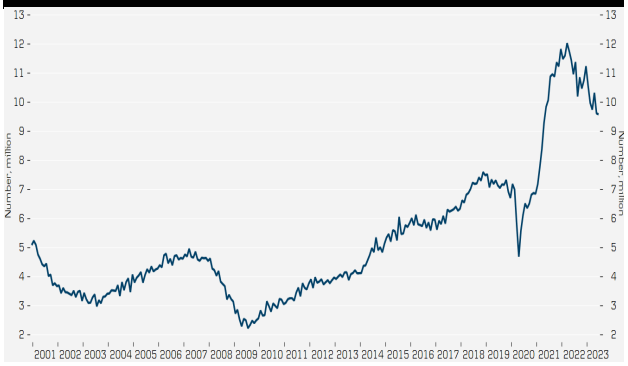
Oscar Dupont Andersen

USA: Bankenes kredittgivning og sysselsettingsveksten



Kilde: Danske Bank Asset Management AS

USA: Ledige stillinger



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 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 redisseminatedin 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, forecastor prediction. The MSCI information is provided on an "as is" basis and the userof 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