

Horisont-fondene

Månedskommentar desember 2020

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

I desember startet vaksineringsen mot Covid-19 og de første gjennomførte vaksineringsene var positive nyheter for verdensøkonomien. Dette markerte starten på reisen tilbake mot normalen og bidro til økt risikoappetitt i løpet av måneden. Likevel så har viruset fortsatt et fast grep på verdenssamfunnet. Flere land har måttet gjeninnføre flere av restriksjonene vi så i 2. halvår 2020 for å begrense smittespredning. Europa gikk inn i ny resesjon allerede i november og i USA balanserer man på randen av resesjon.

Avkastningen var likevel bra i desember og bedre enn referanseindeks. Vår generelle overvekt i aksjer trakk avkastningen opp, mens vi så motsatt effekt fra valuta på grunn av nevnte kronestyrkelse gjennom måneden. Norske aksjer bidro positivt i desember i tillegg til aksjer i fremvoksende markeder. Fra rentesiden var det obligasjoner i fremvoksende markeder som bidro mest etter som den negative valutaeffekten ikke er relevant på grunn av valutasikrede fond.

I løpet av desember har vi redusert aksjeovervekten. Dette skyldes usikkerhet rundt vaksineutruiling og at dette tar noe lenger tid enn vi har forutsett. I tillegg har vi sett en ny virusmutasjon

det er en del usikkerhet rundt og som i verste fall kan bety utvidet og/eller forlenget nedstengning som igjen kan påvirke den økonomiske utviklingen globalt. Vi opprettholder en overvekt i aksjer fordi vi fortsatt har tro på en gjeninnhenting i 2021 for verdensøkonomien, men ut fra våre vurderinger har det kommet til risikoelementer i det kortere bildet.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, Klasse NOK ga 0,25 prosent i desember som bedre enn fondets referanseindeks.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, Klasse NOK I ga 0,27 prosent i desember 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 aktiva allokering og Horisont Aksje

DI Horisont Aksje

Danske Invest Horisont Aksje steg med 2,6 prosent i desember som var litt bedre enn referanseindeksen.

Etter at de globale aksjemarkedene falt tilbake 33 prosent (målt i dollar) i mars så vi en reversering for resten av 2020 og globale aksjer endte opp over 70 prosent etter bunnen i mars. Spennet mellom enkeltaksjer har vært enda større. De såkalte FANG-aksjene hadde den sterkeste utviklingen og steg 132 prosent gjennom året. Tesla-aksjen alene steg over 650 prosent. Vi kan derfor med rette si at 2020 har vært et begivenhetsrikt år som vil gå inn i historiebøkene og Oslo Børs var intet unntak. Oslo Børs opplevde toppnoteringer både i januar og desember, selv om hovedindeksen var ned nesten 33% i andre halvdel av mars. Spesielt november skiller seg ut med en oppgang på hele 14,6 %. Vi må helt tilbake til mai 2009 for å finne en bedre enkeltmåned ved Oslo Børs. Et annet påfallende trekk ved året 2020 er alle de nye selskapene som ble notert på de ulike handelsplattformene til Oslo Børs. Hele 53 nye selskaper har blitt tatt opp til handel, og vi må tilbake til toppåret 1997 for å finne tilsvarende. Kronen svekket seg betraktelig ovenfor de viktigste utenlandske valutaene i mars, og denne svekkelsen har kun delvis blitt reversert i løpet av året.

De beste absolutte bidragsyterne for den norske aksjeporteføljen var Nordic Semiconductor, Scatec Solar, Tomra, Entra og Kongsberg Gruppen. Tilsvarende var det TGS, Equinor, Storebrand, Subsea 7 og Aker BP som sto for de største negative bidragene. Relativt mot referanseindeksen var det Nordic Semiconductor, Kongsberg Gruppen, Entra og Borr Drilling (ikke investert) som bidro mest for porteføljen. Nel, Adevin og Schibsted (ikke investert i disse) og Storebrand ga de største negative bidragene til porteføljens relative avkastning. I 2020 steg fondet med 5,0 prosent etter fratrekk av standard forvaltningshonorarer (OSEFX endte opp 7,3 prosent). Oslo Børs Hovedindeks steg 4,6 prosent i 2020.

Vår fundamentalt baserte og verdiorienterte forvaltning har blitt satt på prøve gjennom annerledesåret 2020. Vi mener fortsatt at grundig analysearbeide og finansielle tyngdelover gjelder. Noen av de relative vinnerne vi nevner over (som vi ikke har vært investert i) priser inn ekstremt optimistiske fremtidsforventninger (Nel prises til over 50 ganger årlig salg). Vi tror ikke nødvendigvis dette vil bli reflektert i realitetene - som ofte innhenter markedene over tid.

Basert på tradisjonelle kriterier kan aksjemarkedene ved inngangen til 2021 synes høyt priset. Sentralbanker over hele verden har i kjølvannet av koronakrisen redusert rentenivåene til nær null, og slik sett er aksjemarkedet fortsatt interessant sett i lys av både ekstremt lav diskonteringsrente og lave alternative avkastninger. Til tross for at sentralbankene vil fortsette å stimulere økonomiene ved å holde de kortsiktige renter lave, så vil de lange markedsbestemte rentene kunne øke. Dette vil i så fall slå negativt ut på prisingen av aksjer alt annet like. Spesielt de mer risikable vekstaksjene vil være utsatt i en slik situasjon. Dersom vi legger til grunn at vaksineringen er effektiv og koronapandemien kommer under kontroll, vil vi trolig stå foran et solid syklisk oppsving i 2021. Vi må også påregne renteoppgang eller forventninger til renteoppgang i et slikt scenario. Et vesentlig spørsmål blir da om veksten i økonomien og økning i selskapsinntjening vil kompensere for høyere krav til avkastning, gitt høyere avkastning på alternative rentebærende plasseringer. Uansett er det grunn til å tro at stigningspotensialet i aksjemarkedet er noe begrenset på kort sikt fra dagens historiske toppnivå for en rekke børsindekser. Ved et slikt antatt økonomisk oppsving vil trolig sykliske aksjer som råvarer og finans gjøre det bra. Defensiv aksjer, som for eksempel farmasi, og vekstaksjer som har blitt høyt priset i et lavrenteregime, vil vi derimot være forsiktige med. Slik sett kan Oslo Børs være et foretrukket sted å være investert i 2021, spesielt hvis vi får en syklisk oppturn. Oslo Børs har en stor andel sykliske aksjer som er moderat priset, og disse kan komme til å blomstre i 2021 ved et syklisk oppsving i verden. Svak kronekurs gjør Oslo Børs mer attraktiv for utenlandske investorer, noe som kan være med på å underbygge våre forventninger til det norske aksjemarkedet for 2021.

Våre brede norske aksjeporteføljer er ved inngangen til 2021 posisjonert mot selskaper innen finans, oljeproduksjon og andre råvarer. Med forventninger om økt vekst i verden er dette noe som kan bedre balansen i oljemarkedet, og trolig vil dette medføre høyere oljepris i 2021 enn det vi har sett i store deler av 2020. På lengre sikt vil verden bevege seg mot mindre karbonavhengighet, og vi forventer at perspektivene rundt bærekraft og ESG vil i stadig større grad også slå inn i verdsettelsen av oljerelaterte aksjer. I våre porteføljer velger vi derfor å konsentrere oljeeksponeringen mot selskaper med eksisterende oljeproduksjon, samtidig som vi velger å ha en lav eksponering mot seismisk og slike oljerelaterte selskaper som er innrettet mot oljeprosjekter som er lenger frem i tid.

Europeiske aksjer

DI Europe SmallCap endte desember med en oppgang på 6,7 prosent mot referanseindeksens 4,7 prosent. For året steg fondet med hele 23,8 prosent som var vesentlig bedre enn referanseindeksens 11,8 prosent. Gode aksjevalg gjennom året er hovedårsaken til den gode utviklingen i 2020. Sterkeste bidrag i 2020 kom fra BOKU Inc., (+ 57 %) Uniphar PLC (+ 94,3 %) og Dermapharm Holding SE (+ 45,3 %). Bidragene fra selskapene til fondet var henholdsvis 4 prosent, 3,7 prosent og 2,2 prosent i 2020.

Med vennlig hilsen

Oscar Dupont Andersen

Fond som inngår i Horisont Aksje

Fond	Vekt
DI Norske Aksjer Institusjon II	20,0 %
DI Norske Aksjer Institusjon I	18,3 %
DI USA, NOK	17,7 %
DIX USA Restricted	13,2 %
DI Europe Small Cap	8,8 %
SELE USA Mid Cap, klasse NOK V	6,9 %
DI SICAV Europe I	4,7 %
DI Japan	4,3 %
DIX Global Em. Markets Restricted	2,0 %
DIX Pacific incl. Can. ex. Jap Res.	1,8 %
DIX Global AC Restricted	0,7 %
DIX Japan 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 opp 0,13 prosent i desember som var bedre enn fondets referanseindeks som var opp 0,07 prosent.

Et meget begivenhetsrikt år er lagt bak oss. Det har vært et år med til dels store utfordringer i rentemarkedene i slutten av første kvartal etterfulgt av kraftig inngang i risikopåslagene etter at disse hadde gått mye ut som følge av markedsuroighetene i mars som følge av pandemien. Avkastningen i våre fond har vært meget god i 2020 og vi har gjort mange og riktige grep i fondene i løpet av året som gikk.

Det ble en svært dramatisk mars måned i 2020 for det norske rentemarkedet. Selv ikke under den globale finanskrisen i 2008 så vi like store bevegelser på så kort tid. Oljeprisfallet utløste en dominoeffekt hvor den norske kronen svekket seg til nivåer vi aldri tidligere har sett. Den svake kronen utløste i sin tur et skred av selgere av obligasjoner fordi investorer som hadde valutasikret sine utenlandske plasseringer måtte innbetale store beløp som sikkerhet hos sine bankmotparter på kort varsel. I noen hektiske dager mens kronekursen var på bunnen, var markedet svært stresset, men resolutt inngripen fra verdens sentralbanker—inkludert Norges Bank—fikk etter hvert stabilisert markedet.

Søndag 15. mars varslet Regjeringen at de hentet frem igjen regelverket for Statens Obligasjonsfond som opprinnelig ble lansert som et av støttetiltakene under finanskrisen. Gjennom fondet skulle staten kjøpe obligasjoner for inntil 50 milliarder kroner på kommersielle vilkår, og dette tiltaket hadde en beroligende effekt på det norske obligasjonsmarkedet som dermed fikk mindre slagside. I 2020 satte Norges Bank ned styringsrenten ved tre anledninger for å ytterligere støtte norsk økonomi og i tillegg gjorde Norges Bank direkte intervensjoner i valutamarkedet for første gang på en mannsalder for å støtte opp under kronen.

Etter markedsuroen har vi sett at risikopåslagene kom raskt inn igjen og markedet har vært mer normalisert, spesielt i andre halvår av 2020, og myndighetenes inngripen fikk derfor den tiltenkte effekten. Vi har likevel aldri sett lignende utslag i risikopåslagene både på den negative og positive siden over tilsvarende korte tidsperioder tidligere.

I desember besluttet Norges Bank å holde styringsrenten uendret på null prosent. Vurderingen var at til tross for at aktiviteten i norsk økonomi har tatt seg opp så bremses gjeninnhentingen av økt smitte og strengere smittevern. Positive vaksinenyheter og oppstart av vaksiner gir håp om en raskere oppgang i den økonomiske aktiviteten enn tidligere antatt. Likevel vil det antagelig ta tid å få produksjon og sysselsetting er tilbake på nivåer fra før pandemien slo inn og den underliggende inflasjonen har avtatt noe, men den er fortsatt over målet. Kronen har styrket seg siden mars og etter som det er utsikter til lav lønnsvekst så vil antagelig inflasjonen avta fremover. Det er viktig at ikke arbeidsledigheten fester seg på høye nivåer og lave renter bidrar til å bringe sysselsetting og produksjon raskere tilbake mot normale nivåer. Igjen ble det også påpekt at finansielle ubalanser kan oppstå som følge av at boligprisene har steget mye siden våren 2020 som følge av lave renter. Det er fortsatt ingen forventning til økte renter før man ser klare tegn til at forholdene i økonomien normaliseres.

Vi har ikke gjort vesentlige endringer i våre porteføljer og opprettholder vår durasjonsundervekt.

Med vennlig hilsen

Jacob Børs Lind

Plasseringer som inngår i Horisont Rente

Fond	Vekt
DI Norsk Kort Obligasjon	58,4 %
DI Norsk Obligasjon Institusjon	32,6 %
DI Nordisk Kredittobligasjon	8,5 %
Kredittpapirer	0,0 %
Rentederivater	0,0 %
Kontanter	0,5 %

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 ga 0,28 prosent avkastning i desember som var bedre enn referanseindeksens utvikling.

God avkastning i årets siste måned og alle underliggende komponenter bidro positivt. Fra rentesiden kom det høyeste avkastningsbidraget fra obligasjoner i fremvoksende markeder. Årsaken til den gode utviklingen var at risikopåslagene (kredittspreadene) kom inn som følge av økt risikoappetitt blant investorene. Etter som fondene som dekker denne delen av DI Horisont Rente Pluss i all hovedsak er valutasikret så fikk ikke styrkingen av norske kroner negativ effekt på utviklingen. Europeisk high Yield bidro også på den positive siden med 1 prosent avkastning i fondet som dekker denne delen av DI Horisont Rente Pluss.

Norske obligasjoner endte omtrent uendret i desember på grunn av at fallende risikopåslag ble oppveid av stigende norske renter.

Det var ingen vesentlige negative bidrag til avkastningen.

Vi har ikke gjort noen endringer i allokeringene eller strategien i fondet og vi opprettholder vår overvekt mot lavere ratede kredittobligasjoner på bekostning av de mer sikre kredittobligasjonene. I tillegg viderefører vi inn i det nye året vår overvekt i obligasjoner i fremvoksende markeder mot norske obligasjoner.

Til tross for mye turbulens i de globale finansmarkedene i 2020 så endte fondet med en avkastning på 3,6 prosent i 2020 som var marginalt høyere enn fondets referanseindeks.

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

2020 kan nok ikke beskrives som noe annet enn et ekstremt år hvor vi så sjokk-utløste kursfall i finansmarkedene globalt avløst av ekstrem optimisme. Koronaviruset ble identifisert allerede i 2019 og 75 millioner mennesker har nå blitt smittet og 1,7 millioner mennesker har mistet livet som følge av COVID-19. I gjennomsnitt antas det at 2,5 nye personer er smittet for hvert eksisterende smittetilfelle. Når vi nå avslutter 2020 så forventes fortsatt smitteutviklingen i USA.

Til tross for negativ smitteutvikling så er det grunn til å være mer optimistiske for 2021. Årsaken er selvsagt vaksineutviklingen som har vært rekordrask. Forrige rekord for utvikling av vaksine mot et virus tok fire år, en vaksine mot COVID-19 har blitt utviklet og godkjent av et lands helsemyndigheter på mindre enn et år. Prognoser tilsier at 1,1 milliarder mennesker vil bli vaksinert i løpet av 2021, som tilsvarer i gjennomsnitt 2058 mennesker per minutt. Likevel så ligger mye av nøkkelen i hastigheten og ikke minst tilgangen til vaksiner globalt.

Verdien av globale aksjer falt med 30.000 milliarder i løpet av februar og mars i 2020. Dette er den raskeste overgangen fra et bull-til bear-marked noensinne og i praksis skjedde dette på under en måned. Oslo Børs falt 33 prosent i denne perioden og globale aksjer målt i dollar falt 31 prosent. For sistnevnte i kroner var fallet på 21 prosent etter som kronen svekket seg mot dollar i perioden som er et «vanlig» scenario i krisetider hvor dollar regnes som en «trygg havn».

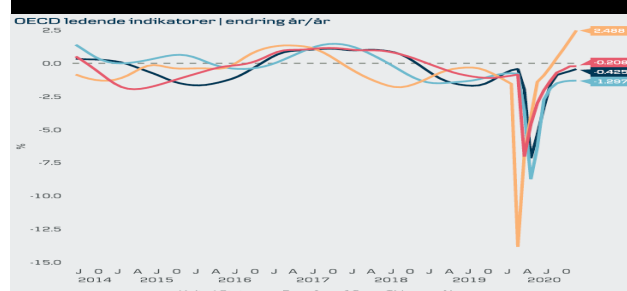
I løpet av andre kvartal 2020 falt globalt brutto nasjonalprodukt 10.000 milliarder dollar samtidig som stemningsindikatoren fra næringslivet i Kina og Europa falt til rekordlave nivåer. Amerikanske oljepriser var på et tidspunkt negative og flytrafikken i USA var i april 96 prosent lavere enn samme måned i 2019. Arbeidsledigheten i verden steg markant og USA så hele 15 prosent arbeidsledighet på det verste. Verdensøkonomien opplevde en V-formet rekyl etter opphevelsen av restriksjoner mot sommeren ledet an av Kina med rask retur til før-krisenivå. I USA, til tross for dårlig håndtering av virusituasjonen, er detaljhandelen nå 32 milliarder dollar høyere enn i januar. Analytikerne venter 4,5 prosent BNP-vekst i USA i 2021 som er høyeste vekstforventning siden 1999. Forbrukstall fra USA i desember viste ikke helt uventet største vekst år for år for online elektronikk, produkter til oppussing av eget hjem, møbler og dagligvarer. Amerikanske myndigheter utbetalte i 2020 2000 milliarder dollar direkte til husholdningene som har bidratt til å opprettholde kjøpekraften og det private forbruket. Dermed har også forbruket i USA vist overraskende god motstandsdyktighet i økonomien gjennom andre halvår.

Pengetrykningen som har pågått i lang tid fra sentralbankene forventes at vil fortsette gjennom 2021 og det forventes ytterligere finanspolitiske stimulanser. Rett før årsskiftet ble også den nye støttepakken til bedrifter og befolkningen i USA stemt igjennom, riktig nok et lavere beløp enn den sittende presidenten mente var nødvendig. Politikerne globalt har lansert finanspolitiske stimulanser i størrelsesorden 14.000 milliarder dollar som har bidratt til å øke den globale gjeldsbyrden til 277.000 dollar.

Med vennlig hilsen

Oscar Dupont Andersen

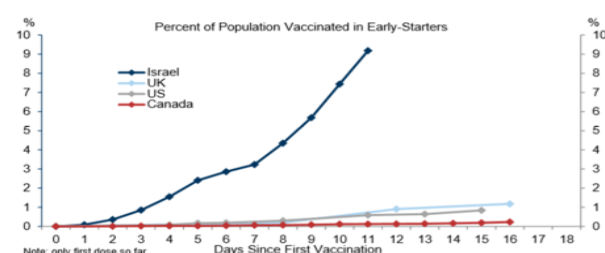
2020 – Sterk økonomisk innhenting, men utfordringer gjenstår



Kilde: Macrobond

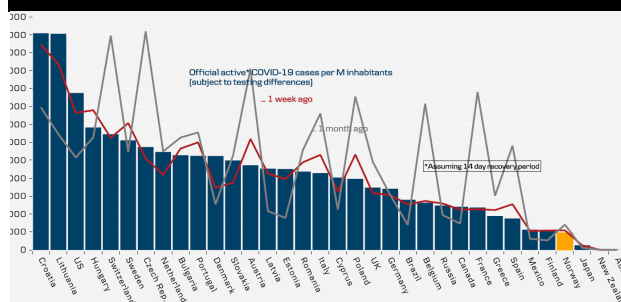
Smittede i USA stiger kraftig, mens Europa ser bedre ut

Exhibit 1: While Vaccination is Starting Slowly in Most Countries, Israel is Progressing Rapidly



Kilde: Our World in Data, Goldman Sachs Investment Research

USA blant landene med verst smitteutvikling – Europa kan se ut til å stabilisere



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