

# *Horisont-fondene*

## *Månedskommentar desember 2021*

***Kommentarene i dette dokumentet gjelder for følgende fond:***

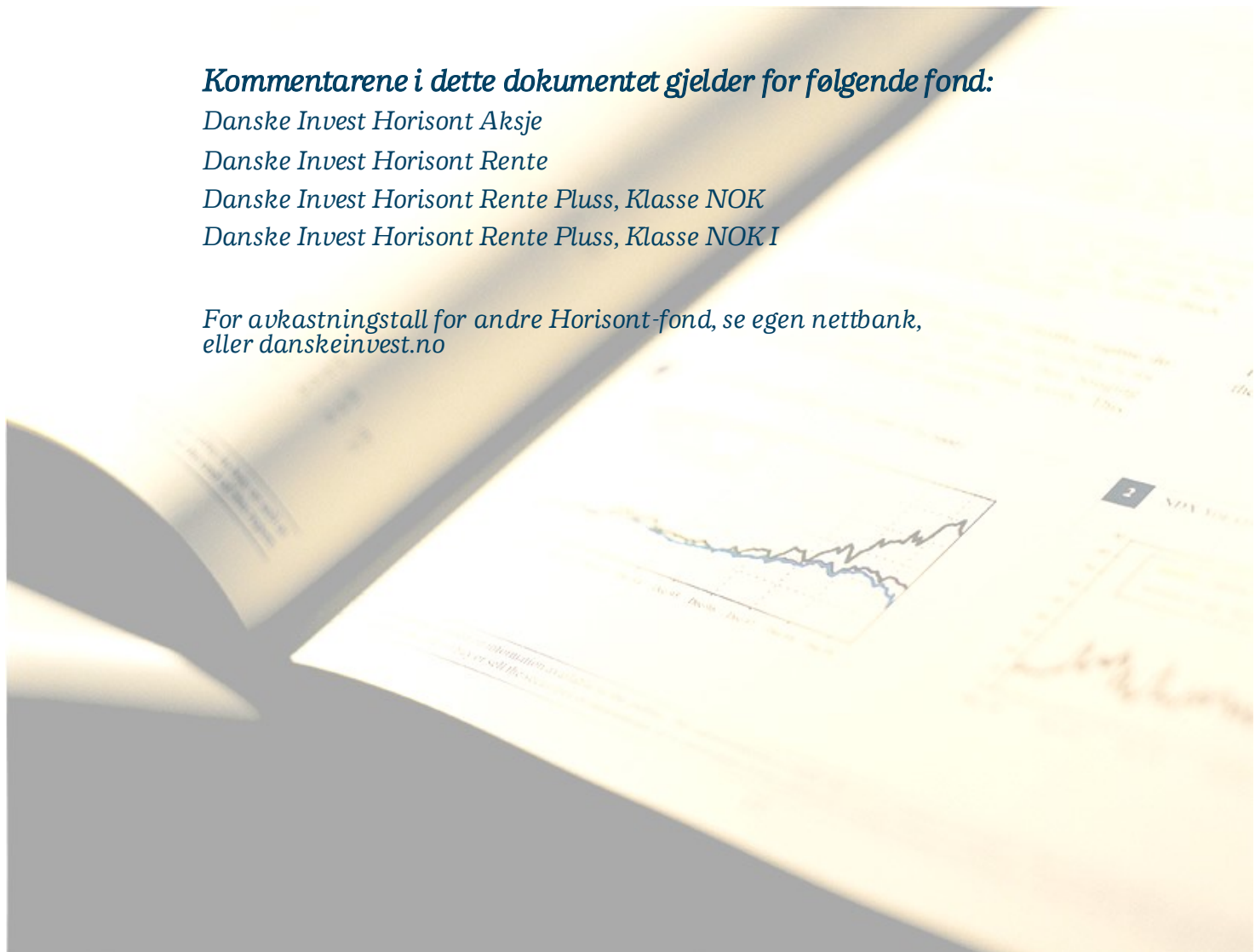
*Danske Invest Horisont Aksje*

*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](https://danskeinvest.no)*



## Avkastning og allokering

MSCI World steg 4,3 prosent i desember og endte opp 21,8 prosent i 2021 mens S&P 500 (USA) steg 4,4 prosent i desember og 27 prosent i 2021. Fremvoksende markeder endte 2 prosent opp for desember og ga - 2,5 prosent for året. Hovedindeksen på Oslo Børs endte desember opp 1,7 prosent og 23,4 prosent for året. Kronen svekket seg mot hovedvalutaene i 2021 som ytterligere forsterket den solide avkastningen for investorer i utenlandske aksjefond som ikke er valutasisikrede.

Avslutningen på 2021 ga positiv avkastning i alle porteføljer i desember omtrent på nivå med referanseindeks. En liten overvekt i aksjer bidro positivt og spesielt aksjevalg innenfor norske aksjer var solid nok en gang. Valuta hadde igjen en vesentlig effekt for aksjeavkastningen fra globale aksjer etter som kronen styrket seg mot euro og dollar.

Omikronvarianten av Covid-19 satte igjen preg på risikoappetitten gjennom desember hvor vi så stor usikkerhet i november og starten av desember. Dette ble så avløst av mer optimisme rundt en mer snarlig normalisering av samfunnet i siste halvdel av desember. Dette førte til økt etterspørsel etter aksjer og kredittobligasjoner.

Positive bidrag i desember fra norske aksjer og europeiske aksjer etter som kronestyrkelsen var større mot dollar enn euro. Mer risikofylte kredittobligasjoner bidro også drevet av en vesentlig inngang i risikopåslag som mer enn oppveide stigningen i de underliggende statsrentene. Valutasisikrede obligasjoner i fremvoksende markeder bidro mest, men også

globale høyrenteobligasjoner trakk opp på grunn av økt risikoappetitt.

Negative bidrag i desember kom fra aksjer og usikrede obligasjoner i fremvoksende markeder. Mye av dette kom som resultat av valutaeffektene gjennom måneden. Norske renter steg i løpet av måneden og dette hadde en negativ effekt etter som fondene ga negativ avkastning for måneden.

Danske Invest Horisont Aksje steg 1 prosent i desember som var litt svakere enn fondets referanseindeks. I 2021 ga fondet tett på 26 prosent avkastning mot referanseindeksens 24,3 prosent.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK ga - 0,09 prosent i desember som var likt med referanseindeksens utvikling. For 2021 endte avkastningen på 0,76 prosent mot referanseindeksens 0,6 prosent.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK I ga - 0,07 prosent i desember som var litt bedre enn fondets referanseindeks. Fondet leverte 1 prosent i 2021 mot referanseindeksens 0,6 prosent.

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 1 prosent i desember, som var litt svakere enn referanseindeksens utvikling. Fondet endte opp 26 prosent i 2021 mot referanseindeksens 24,3 prosent.

Børsåret 2021 kan helt enkelt beskrives som svært bra! Etter å ha vært gjennom et begivenhetsrikt år i 2020, har pilene i 2021 for det meste pekt én vei på børsen. Hovedindeksen har satt ny bestenotering hele 50 ganger, og den siste rekorden kom 8. november. Selv om børsen har falt litt tilbake på tampen av året, har Hovedindeksen steget rundt 23% i 2021, og vi må tilbake til 2013 for å finne et bedre børsår. Vårt største norske aksjefond, Danske Invest Norge Aksjer Institusjon II, har hatt en formidabel avkastning i 2021 og er opp hele 31%, mens Fondsindeksen har steget rundt 21%. Avkastningen er representativ for de av fondene våre og kundeporteføljene som følger hovedstrategien vår. Vi viderefører porteføljestrategien fra 2021 inn i 2022, der vi legger stor vekt på solide selskaper med robust inntjening og gode fremtidsutsikter. Eksempelvis inneholder de brede porteføljene selskaper som Equinor, DNB, Kongsberg Gruppen, Storebrand, Norsk Hydro, Aker BP, samt egenkapitalbevis og oppdrettselskaper. I tillegg har vi med et nøye utvalgt av vekstselskaper, slik som Nordic Semiconductor og Nykode Therapeutics (tidligere Vaccibody), samt et selektivt utvalg av selskaper som markedet oppfatter som grønne, deriblant Tomra og Scatec.

Hele 68 nye selskaper har funnet veien til Oslo Børs i 2021, noe som er en ny rekord. Kun rundt 1/3 av disse selskapene har steget i verdisiden de gikk på børs, noe som viser at markedsaktørene har blitt mer selektive. Den røde tråden gjennom 2021 har igjen vært koronapandemien, og vi må nok innfinne oss med at den fremdeles ikke er under kontroll. Pandemien er fremdeles det som kan skape størst usikkerhet i aksjemarkedene, samtidig som det er en hovedforklaring til at sentralbankene verden over har holdt renteniåvene kunstig lave. På samme tid har koronatiltakene og nedstengte samfunn medført mindre produksjon av enkelte varer og tjenester, samt manglende leveranser og endringer i kundeatferden. Resultatet har gitt seg utslag i forsyningsproblemer og økte priser, og begrepet «flaskehals» har fått en renessanse.

De store natur- og klimautfordringene som verden står overfor har blant annet vært svært synlige gjennom mye ekstremvær det siste året. Unormalt store nedbørsmengder, oversvømmelser og lange tørkeperioder har både kostet mange menneskeliv, men også ført til stor nød og økonomiske tap. Det er ingen grunn til å tro at ekstremvær ikke vil inntreffe i 2022 også, og denne realiteten bør minne oss i finansverdenen på hvorfor det er viktig å ha fokus på ESG, bærekraft og natur- og klimarisikoer. Selv om mange selskaper tar utfordringene på alvor, opplever vi likevel at disse risikoene ikke alltid blir fanget riktig opp i aksjemarkedene. I løpet av 2022 blir selskapene pålagt å starte rapportering av standardiserte bærekraftstall, og vi er svært spente på å se om disse tallene er i tråd med våre forventninger. Vi vil som aktive forvaltere følge opp og ha en aktiv dialog om disse temaene. Vår oppfatning er at vi da er med på å påvirke selskapene til å ha gode holdninger, som de kan bruke til å ta bedre beslutninger. Dette tror vi vil være positivt for den langsiktige verdiskapingen, samt å være bra for naturen og samfunnene rundt oss.

Ved inngangen til det nye år tror vi at Oslobørs vil være et attraktivt sted å være investert i 2022, selv om vi ikke kan forvente den samme vekst som i 2021. Spesielt de fortsatt lave rentene og forventninger om god aktivitet i verdensøkonomien vil drive utviklingen på børsen, og spesielt den sykliske bølgen vi ser i dag kan være lenge. Koronapandemien, inflasjon og geopolitiske spenninger kan skape usikkerhet, men vi tror at dette kun vil føre til flere svingninger og ikke ødelegge vekstutsiktene for Oslobørs. Samlet sett er de brede norske aksjefondene i stor grad posisjonert mot finans, oljeprodusenter og andre sykliske råvareaksjer. Disse selskapene er tradisjonelt de selskapene som har tjent på økte renter og/eller høy inflasjon. Siden vi ser for oss vekst i verdensøkonomien forventer vi at etterspørselen etter olje vil være sterk neste år og at oljeprisen vil holde seg høy, samtidig som behovet etter andre råvarer også vil være stort. Vi legger til grunn at de signaliserte rentehevingene fra Norges Bank blir gjennomført, og da pleier bankene å øke rentenettoene sine og får økt lønnsomhet. Vi mener samlet sett at porteføljene våre er robuste og balanserte ved inngangen til det nye året, og at de vil stå seg godt selv om usikkerhet øker noe og markeder blir mer krevende i tiden fremover.

Med vennlig hilsen

Oscar Dupont Andersen

## Fond som inngår i Horisont Aksje

Fond	Vekt
DI USA, NOK	19,7 %
DI SICAV Glo. Sust. Future I	16,8 %
DIX USA Restricted	15,3 %
DI Norske Aksjer Institusjon I	10,7 %
DI Norske Aksjer Institusjon II	10,2 %
DI Europe Small Cap	9,0 %
DI SICAV Europe I	4,8 %
SELE USA Mid Cap, klasse NOK V	4,7 %
DI Japan	4,0 %
DI Global Equity Solution	1,9 %
DIX Pacific incl. Can. ex. Jap Res.	1,2 %
DIX Global AC Restricted	0,8 %

### 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 0,2 prosent i desember som var svakere enn fondets referanseindeks. I 2021 steg fondet med 0,8 prosent som var likt med referanseindeksen.

Vi gikk inn i 2021 med kortere durasjon i våre renteporteføljer enn i fondenes respektive referanseindekser. Bakgrunnen var at vi mente rentene ville stige mer enn det som var priset inn i markedet. Den innenlandske økonomien hadde begynt å bedre seg mot slutten av 2020, vaksineringen var godt i gang, og vi forventet at veksten i økonomien skulle ta seg opp i løpet av 2021 til tross for den vedvarende usikkerheten. Fordi norske husholdninger hadde sittet hjemme og økt sin sparerate dramatisk i 2020, lå alt til rette for en kjøpefest og dette synet ble ytterligere forsterket av bedret jobbsikkerhet samt den rekordlave styringsrenten som ga husholdningene lavere rentekostnader. Derfor så vi for oss at en normalisering av økonomien i 2021 nokså sikkert ville medføre økt privat konsum, økt inflasjon og dermed også økte renter. Vi forutså ikke at containerskipet Ever Given skulle sette seg fast i Suez-kanalen i mars. Etter denne hendelsen fikk imidlertid hele verden øynene opp for inflasjonsrisikoen som fulgte med pandemien: Dramatisk økt vareetterspørsel ga både prisstigning på innsatsfaktorer, direkte mangel på noen komponenter og store kapasitetsproblemer i fraktmarkedene. Rentene fortsatte derfor å stige utover året, helt i tråd med markedssynet vårt. Inflasjonstallene har i flere land ikke vært like tiltagende på flere tiår og samtidig er det tegn til stramme arbeidsmarkeder flere steder.

I midten av november, om lag en uke før omikron-varianten meldte sin ankomst, lukket vi vår durasjonsposisjon (undervekt). Det var fordi renten allerede hadde steget mye, og vi sto midt i enda en runde med usikkerhet rundt pandemien. Utover høsten har vi også sett at de dramatisk økte strømprisene trolig vil dempe husholdningenes forbruk kommende vinter. Posisjonen har hittil vært lønnsom for våre kunder, selv etter at rentene kom noe opp i etterkant av Norges Banks møte i desember.

Risikopåslagene (Spreadutviklingen) i 2021 var preget av både flate spreader og utgang på tampen av året. Disse trakk opp mot slutten av året fra bunnivåene i september med bakgrunn i svært lave nivåer som utgangspunkt, at høsten ofte er mer volatil og at påslagene utenfor Norge har trukket ut og dette har en tendens til å dra med seg de norske risikopåslagene, dog noe forsinket. Med dette som bakteppe så er usikkerheten høyere og vi legger nå til grunn en renteendring i tråd med markedet og risikopåslag på omtrent nåværende nivåer 12 måneder frem. Vanligvis bruker vi desember til å posisjonere oss for en inngang i risikopåslagene i januar, men i år er vurderingen annerledes etter som påslagene fortsatt er relativt stramme både i Norge og i utlandet. I tillegg har usikkerheten rundt pandemien økt. Vi mener det likevel kan dukke opp muligheter for gunstig posisjonstagning i utvalgte sektorer i januar dersom usikkerheten rundt pandemien øker ytterligere og eventuelle strengere tiltak innføres.

Med vennlig hilsen

Jacob Børs Lind

## Plasseringer som inngår i Horisont Rente

Fond	Vekt
DI Norsk Kort Obligasjon	60,4 %
DI Norsk Obligasjon Institusjon	29,2 %
DI Nordisk Kredittobligasjon	9,0 %
Kredittpapirer	0,0 %
Rentederivater	0,0 %
Kontanter	1,4 %

### 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 gikk tilbake 0,06 prosent i desember som var litt bedre enn referanseindeksens utvikling. I 2021 leverte fondet 1,13 prosent, mot referanseindeksens 0,6 prosent.

Sentralbankene påvirket de globale rentene i desember og på generell basis steg disse gjennom måneden. I USA var det i hovedsak bevegelse i de korte rentene mens i Europa var det primært de lange rentene som steg. I den europeiske sentralbankens (ECB) rentemøte i desember var tonen tålmodig og avventende i forhold til den stigende inflasjonen i Europa. FED derimot gikk mot en mer offensiv holdning. FED indikerte at de avslutter oppkjøpsprogrammet for obligasjoner i 1. kvartal 2022, mens ECB vil holde fast på sin strategi frem til minst tredje kvartal og de ser ikke for seg stigende renter i 2022.

I Norge steg de korte rentene etter at Norges Bank, som ventet, satte opp styringsrenten i løpet av måneden.

Risikofylte kredittobligasjoner ga positivt bidrag for måneden som var drevet av at risikopåslagene gikk inn som mer enn veide opp for stigende statsrenter. Høyest avkastning kom fra valutasikrede obligasjoner i fremvoksende markeder. Globale høyrenteobligasjoner bidro også på den positive siden. Negative bidrag kom fra usikrede obligasjoner i fremvoksende markeder på grunn av negative valutaeffekter fra at kronen styrket seg. Norske obligasjoner ga også et negativt bidrag etter som disse hadde negativ avkastning i desember.

Ingen endringer i fondets strategi i desember og vi viderefører inn i det nye året 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
<b>Aksjer:</b>	
ProCapture (Global)	2,0 %
DI Norske Aksjer Inst II	1,1 %
<b>Obligasjoner:</b>	
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 %



## Økonomisk utvikling

2021 har vært nok et år med mye fokus på koronaviruset. Til tross for dette så vi også et meget godt år for aksjemarkedene. USA hadde høyest avkastning av de største markedene og dette var i stor grad drevet av de fem super-selskapene Google, Amazon, Meta, Apple og Microsoft. 2021 viste seg også å være et år med god lønnsomhet i selskapene i tillegg til at gjenåpning av samfunnet hadde positiv effekt.

Inflasjon ble også et stort tema i 2021 og vi så høyeste inflasjon på 30-40 år og mange land opplevde mer enn 5 prosent inflasjon. De rekordstore stimulansene fra myndighetene, spesielt i USA, fortsatte og ble til dels trappet opp i løpet av året gjennom nye stimulansepakker fra Biden-administrasjonen. Etterspørselen steg markant og forsyningskjedene taklet ikke den voldsomt økende etterspørselen som ga et påfølgende tilbudsgap. Europa opplevde også energikrise som følge av rekordhøye gasspriser. Til tross for alt dette styrket dollaren seg og aksjemarkedene steg, noe som er uvanlig. For rentene så vi størst oppgang i korte renter og mindre bevegelser i de lange rentene.

I Kina var det mye aktivitet fra myndighetene og spesielle tiltak mot eiendoms- og teknologiselskapene hadde stor innvirkning på aksjemarkedet i Kina som igjen får ringvirkninger inni de fremvoksende markedene. Dette var nok også mye av årsaken til at vi så negativ avkastning i fremvoksende markeder i 2021.

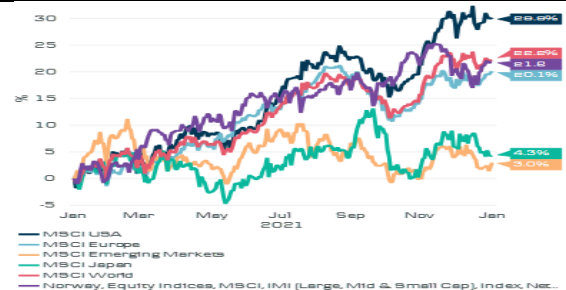
Pandemien var igjen en utfordring, men vaksinerne har så langt vist seg å ha den ønskede effekten. I august og september gjorde Delta-varianten stor skade, mens Omikron dukket opp i slutten av november. Det er fortsatt stor usikkerhet rundt Omikron, men markedet virker ikke å være spesielt bekymret. Årsaken kan være at denne varianten er mer smittsom, men sykdomsforløpet er mildere. Utfordringen for helsevesenet er at det likevel kan være såpass mange som blir smittet og at dette kan føre til overbelastning på kapasiteten i sykehusene. I mange land i verden hvor vaksineringen tar lengre tid så er det mange som har vært smittet av viruset. Dette gir en immunitetseffekt mot viruset som kan være med på å lette på smittetrykket til tross for at mange flere mennesker i verden burde vært vaksinert.

Usikkerheten rundt Omikron er som nevnt stor. Dersom det viser seg at sykdomsforløpet er mildere for de aller fleste så vil det være positivt, men utfordringen ligger i hvor mange som blir smittet etter som dette potensielt kan gi store utfordringer for sykehuskapasiteten. Vi tror derfor at vi vil se svakere vekst i første kvartal 2022 som følge av nye restriksjoner og at vi får et kraftig oppsving i veksten igjen i 2. kvartal. Vi følger dette nøye og vil øke vår taktiske risiko i tråd med økte vekstforventninger som fortsatt vil være påvirket av den videre utviklingen for koronaviruset.

Med vennlig hilsen

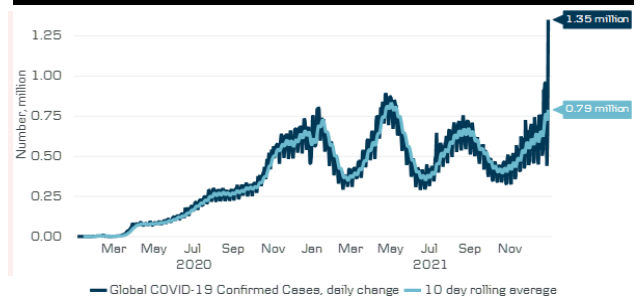
Oscar Dupont Andersen

2021 – Et svært godt år i aksjemarkedene (avkastning i NOK)



Kilde: Macrobond

Koronaviruset er ikke under kontroll enda



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 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](http://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