

Horisont-fondene

Månedskommentar desember 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 falt 4,2 prosent og S&P 500 (USA) falt 5,9 prosent i desember i lokal valuta. For året endte tallene på henholdsvis – 18 prosent og – 19,4 prosent. Fremvoksende markeder endte ned 1,4 prosent og – 20 prosent i 2022. Hovedindeksen på Oslo Børs ga – 2,6 prosent. Kronen styrket seg litt mot hovedvalutaene i desember, men oppsummert for 2022 ble det en vesentlig svekkelse av kronen mot hovedvalutaene som avkastningsmessig var positivt for investorer i utenlandske fond.

Negativ utvikling i årets siste måned, men litt bedre enn referanseindeksens utvikling. En mindre overvekt i aksjer trakk ned mens papirvalg innenfor både aksjer og renter og overvekt i obligasjoner i fremvoksende markeder i lokal valuta bidro positivt.

Norske obligasjoner hadde en svært god avslutning på året. Dette var også det største avkastningsbidraget. I motsetning til amerikanske og europeiske renter så falt norske renter mye gjennom måneden og kombinert med fallende risikopåslag innenfor kreditt så endte det med en god avslutning på året for denne delen av porteføljen.

Amerikanske aksjer hadde det laveste avkastningsbidraget i desember. En styrking av kronen mot dollar forsterket den negative effekten i desember. For europeiske aksjer var effekten motsatt og det at kronen svekket seg mot euro gjorde at den negative aksjemarkedsutviklingen i Europa ble redusert.

Vi har gjennom 2022 ligget med varierende grad av overvekt i aksjer mot renter. Oppsummert har vi ikke truffet med dette etter som globale aksjer har gitt negativ avkastning i 2022. Vi opprettholder likevel en liten overvekt når vi nå starter på 2023. Hovedårsaken ligger i at vi forventer at den globale veksten vil bli godt hjulpet av at Kina gjenåpner. Vi tror også at den amerikanske og europeiske veksten vil vende tilbake og akselerere i løpet av 2023 når inflasjonen kommer under kontroll.

Danske Invest Horisont Aksje ga – 2,2 prosent i desember som var vesentlig bedre enn referanseindeksens utvikling med et fall på 4 prosent.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK ga 0,75 prosent og klasse NOK I ga 0,77 i desember som var en del 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 aktiva allokering og Horisont Aksje

DI Horisont Aksje

Danske Invest Horisont Aksje ga –2,2 prosent i desember, som var vesentlig bedre enn referanseindeksens utvikling med et fall på 4 prosent. For året endte fondet på – 11,6 prosent mot referanseindeksens – 8 prosent.

2022 ble et utfordrende år i de globale aksjemarkedene med markante fall og betydelige svingninger. Oslo Børs Hovedindeks lå lenge i positivt terreng, men endte til slutt så vidt negativt med en prosent. Årsaken til at Hovedindeksen utviklet seg såpass mye bedre enn øvrige markeder i Europa og USA var vedvarende høy olje- og gasspris gjennom året, spesielt etter at Russland invaderte Ukraina i februar. Det klart største avkastningsbidraget i 2022 kom fra vår posisjon i Kongsberg-Gruppen. Aksjekursen steg litt over 52 prosent gjennom 2022. Krigen i Ukraina og økte forsvarsbudsjetter har påvirket den delen av selskapet som produserer forsvarsrelaterte produkter positivt. Vår Energi har også vært en positiv bidragsyter for våre brede porteføljer på grunn av høye råvarepriser gjennom 2022. Avkastningen i de brede porteføljene ble også påvirket positivt av fravær av investeringer i flere selskaper. Autostore Holdings er et av disse, der aksjekursen har falt med over 48 prosent i 2022. Flere sentrale ansatte i toppledelsen har sagt opp i løpet av året. Vi har sett til dels svak selskapsrapportering. Ocadoss krav mot Autostore i Tyskland knyttet til en patentstrid har også vært med på å tyngre kursutviklingen. Adevinta, et annet selskap vi har valgt å ikke investere i, hadde et svakt år og aksjekursen falt med 44 prosent gjennom året. Flere meglerhus tok ned aksjekursmålet gjennom 2022 som har vært medvirkende årsak. Vi liker både selskapet og forretningsmodellen, men har lenge ment at prisingen har vært for høy.

Subsea 7 var det største negative avkastningsbidraget til våre brede porteføljer i 2022. Aksjekursen steg med rundt 81 prosent gjennom året på grunn av nye store kontrakter. Vi har ikke vært investert i Subsea7 i 2022. Vår investering i eiendomsselskapet Entra ga også negativt bidrag gjennom året og aksjekursen falt med litt over 44 prosent. Hovedårsaken ligger i fallende inntjening og at selskapet tapte penger i andre kvartal som følge av nedjustering av eiendomsinvesteringer på over en milliard kroner. Stigende renter og bygge-kostnader utfordrer også lønnsomheten i eiendomssektoren. Vi liker fortsatt selskapets profil med en stor andel stabile, offentlige leietagere. Tidligere års kursvinner, Nordic Semiconductor, har sett aksjekursen redusert med nesten 45 prosent i 2022. Årsakene har vært sammensatte og i første halvår slet selskapet med komponentmangel. Likevel har selskapet rapportert om økt omsetning og inntekter i store deler av året og vi har langsiktig tro på selskapet og ledelsen og har derfor beholdt våre posisjoner.

Våre brede porteføljer hadde en god start på 2022 og lå lenge godt an avkastningsmessig mot referanseindeksen. Gjennom sommeren ble det en tyngre periode relativt til referanseindeksen. Vårt mye omtalte fravær av investering i Nel var én av forklaringene. Nyheten om at datterselskapet Nel Hydrogen Electrolyser AS mottok sin største ordre noen sinne, bidro til et kursløft på nær 40%. Vår posisjon i Telenor ble også påvirket av nedskrivningen på 2,5 milliarder for virksomheten i Pakistan. Våre brede porteføljer har hatt en sterk relativ utvikling mot slutten av andre halvår, og året ble avsluttet rett bak referanseindeksens utvikling, når vi justerer for standard forvaltningshonorar. Vi er av den oppfatning at det fortsatt vil være usikkerhet i aksjemarkedene også i 2023. Vi tror Oslo Børs kan håndtere usikkerheten bedre enn en del andre markeder etter som Norge fortsatt er i en gunstig særstilling med mye olje, gass og øvrige råvarer. Vi viderefører og videreutvikler også våre fundamentale analyseprosesser og fastholder en portefølje av hovedsakelig selskaper som har en etablert inntjening og solid drift inn i 2023.

Europeiske aksjer

Nok et år er over og for et år dette ble. Krigen i Ukraina, den høyeste inflasjonen vi har sett på flere tiår, økning av styringsrentene i tempo vi sjelden før har sett og tiltagende frykt for resesjon i USA og Europa i 2023. Mange datapunkter med negativt fortegn og disse er ikke borte når vi nå starter på nytt år. Heldigvis har mange av selskapene det europeiske small cap fondet investerer i levert bra i en utfordrende periode. I årets siste måned kom det få nyheter. Det mest vesentlige kom fra det engelske selskapet Games Workshop som har inngått avtale med Amazon om å lage deres Prime plattform som de igjen vil motta royalties for. Aksjen steg med 13 prosent på nyheten i desember. Learn Technologies, SDI, DiscoverIE hadde alle negativ utvikling for måneden uten spesielle nyheter fra selskapene.

Med vennlig hilsen

Oscar Dupont Andersen

Fond som inngår i Horisont Aksje

Fond	Vekt
DI USA, NOK	17,57 %
DI SICAV Global Sust. Future Cl. I	18,21 %
DIX USA Restricted	15,05 %
DI Norske Aksjer Inst. I	10,90 %
DI Norske Aksjer Inst. II	9,50 %
DI SICAV Europe Small Cap Cl. A	5,81 %
DI Select Global Eq. Solution, kl. NOK W	5,11 %
DI Select USA Mid Cap	5,20 %
DI SICAV Europe Cl. I	5,28 %
DI SICAV Japan Cl. A	4,07 %
DIX Pacific incl. Canada ex. Japan Restr.	1,37 %
DIX Global AC Restr.	0,96 %

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 1,2 prosent i desember. Dette var en del bedre enn referanseindeksen som var opp 0,5 prosent. For året endte fondet ned 1,8 prosent mot referanseindeksens 1,44 prosent. Alle tall er etter fratrekk av standard forvaltningshonorar.

2022 ble et svært uvanlig år for rentefond med stigende renter som følge av sentralbankenes forsøk på å bekjempe stigende inflasjon. Eftervirkningene av pandemien og energikrise i Europa forsterket av Russlands angrepskrig i Ukraina er hovedårsakene til inflasjonsutfordringene vi har sett gjennom 2022.

Norges Bank har gjennom 2022 satt opp renten i seks av åtte rentemøter. Ved årets start lå styringsrenten på 0,5 prosent og denne er nå etter siste rentebeslutning 15. desember 2022 på 2,75 prosent. Hovedbegrunnelsen ved hver endring har vært de høye inflasjonstallene vi har sett gjennom året. I tillegg er lønnsveksten på høye nivåer som følge av lav arbeidsledighet noe som Norges Bank også tror vil fortsette i 2023. Likevel, prisveksten vil antagelig bli klart høyere enn lønnsveksten. Samtidig har prisene i boligmarkedet falt i 2022 og Norges Bank venter at prisene vil falle videre frem mot høsten 2023. Dette demper presset i økonomien noe som igjen etter hvert vil bidra til at prisveksten dempes. Norges Bank indikerte i desember møtet at renten trolig vil settes videre opp i første kvartal 2023. Det er en fin balansegang mellom å øke rentene for mye og for lite. Dersom renten økes for mye bremser økonomien mer enn det som er nødvendig for å få bukt med inflasjonen. Vet å være for forsiktig kan prisveksten holde seg for høy lenger som igjen kan føre til at det blir nødvendig å stramme til enda kraftigere senere for å få ned prisveksten.

Det er mye usikkerhet knyttet til hvor mye husholdningene vil stramme inn forbruket når inntektene ikke henger med på prisveksten. I tillegg har vi ikke sett den fulle effekten av alle renteøkningene enda. Det er samtidig knyttet en del usikkerhet til hvordan den høye prisveksten i seg selv påvirker lønns- og prisdannelsen.

Etter nedgang i lange renter mot slutten av året valgte vi å ta ned rentedurasjonen i Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon med ett år. Det vil si at vi gikk til 3 års durasjon som er en nøytral posisjon i forhold til vår ramme på 1-5 år. Når vi tok opp durasjonen i slutten av august og midten av oktober mente vi at rentebanen var for høy og at norske husholdninger var spesielt eksponert mot renteøkninger som følge av mye gjeld og flytende rente. Det var ikke rasjonelt at de norske 5 årsrentene skulle ligge 0,5 prosent høyere enn tilsvarende amerikanske 5 årsrenter. Nå er forskjellen 0,5 prosent andre veien. Rentebanen slik den ligger nå er mer på linje med hva vi og Norges Bank ser for oss. Vi velger derfor å lukke posisjonen vår og gå nøytral durasjon. Nedgangen de siste ukene har kommet fort. I snitt er renten ned ca 0,6 prosent siden vi økte vår durasjon fra 3 til 4 år. Dette har bidratt til en meravkastning på 0,6 prosent i Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon.

Risikopåslagene som solide norske sparebanker må betale utover risikofri rente gikk inn med 18,4 basispunkter i desember. Ansvarlige lån gikk inn med 21,9 basispunkter.

Med vennlig hilsen
Jacob Børs Lind

Plasseringer som inngår i Horisont Rente

Fond	Vekt
DI Norsk Kort Obligasjon	59,4 %
DI Norsk Obligasjon Institusjon	30,6 %
DI Nordisk Kredittobligasjon	9,2 %
Kredittpapirer	0,0 %
Rentederivater	0,0 %
Kontanter	0,8 %

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 0,8 prosent i desember som var en del bedre enn referanseindeksens utvikling med 0,4 prosent. Fondet leverte -3,7 prosent i 2022 mot referanseindeksens -3,1 prosent. Alle tall er etter fratrekk av standard forvaltningshonorar.

En meget god avslutning på 2022 for fondet og vesentlig bedre enn referanseindeksen. Likevel endte fondet bak referanseindeksen for året totalt sett.

Norske obligasjoner hadde en svært god avslutning på året. Dette var også det største avkastningsbidraget. I motsetning til amerikanske og europeiske renter så falt norske renter mye gjennom måneden og kombinert med fallende risikopåslag innenfor kreditt så endte det med en god avslutning på året for denne delen av porteføljen. I tillegg har det vært en overvekt til durasjon for norske obligasjoner som har hjulpet godt på avkastningen for dette fondet i fjerde kvartal når rentene har falt og risikopåslagene har gått inn. Overvekten er nå lukket og fondet ligger nå nøytral til durasjon igjen.

Valutasikrede obligasjoner i fremvoksende markeder bidro også med positiv avkastning i årets siste måned til tross for stigende renter. Årsaken lå i gode papirvalg, høy løpende rente og inngang i risikopåslagene var nok til å motvirke den underliggende renteoppgangen.

Europeisk kreditt både innenfor høyrenteobligasjoner og investment grade hadde negativt avkastningsbidrag i desember. Årsaken lå i stigende renter i Europa og selv om risikopåslagene gikk inn så var ikke dette nok til å stå i mot det negative bidraget. Fall i globale aksjer bidro også negativt i desember, spesielt innenfor amerikanske aksjer.

Vi har gjennom den senere tid redusert overvekten i internasjonal kreditt primært via nordiske kredittobligasjoner og i noe mindre grad innenfor obligasjoner i fremvoksende markeder. Vi har tilsvarende økt vår posisjon i norske obligasjoner som vi har et positivt syn på fremover. Samlet sett er andelen som er investert i internasjonal kreditt nå på nivå med referanseindeksen vekt.

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	78.5 %
DI Nye Markeder Obligasjon HC	5.8 %
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	4.8 %
DI Nordiske Kredittobligasjoner	5.6 %
DI Global Realrente Obligasjon	0.4 %
Annet	0.6 %

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



Økonomisk utvikling

Etter to år med Koronaviruset så verden ut til å gå inn i et mer normalår i 2022. Dette så også ut til å skje før Russland gikk til angrep på Ukraina den 24. februar og verdensøkonomien ble nok en gang snudd opp ned. Råvareprisene steg markant og Europas sterke energitilknytning til Russland ble plutselig en alvorlig utfordring. Strengte sanksjoner mot Russland og innflytelsesrike personer i Russland ble innført av USA og Europa som følge av krigsutbruddet, og flere av de store globale selskapene trakk seg ut fra landet. Russland svarte med å blant annet knipe igjen på energileveransene til Europa. Samtidig med dette steg inflasjonen ekstremt raskt i USA og Europa til nivåer man nesten ikke tidligere har sett som følge av gjenåpning etter pandemien og sterkt arbeidsmarked på begge kontinenter. Dette har igjen ført til kraftig og hurtig økning av styringsrentene for å tøyne inflasjonen. I tillegg til krigens utvikling i Ukraina har sentralbankenes kamp med inflasjonen med påfølgende kraftig renteoppgang derfor preget store deler av det globale makrobildet i 2022. Kronen svekket seg mot hovedvalutaene i 2022. Investorenes frykt for konsekvensene av krigen i Europa og usikkerhet rundt videre økonomisk utvikling globalt svekket kronen til tross for høy oljepris gjennom året. Når vi nå avslutter 2022 så har vi sett tegn til at inflasjonen reduseres. Renten har kommet opp på høye nivåer etter at disse har ligget svært lavt svært lenge. Konsekvensene av dette blir igjen at husholdningenes økonomi vil endres og for mange strammere sammenlignet med de siste 10-12 årene. Dette vil igjen ha en effekt på de globale vekstutsiktene og spørsmålet blir da om vi i 2023 går inn i en periode med resesjon i Europa og USA.

Som ventet økte den europeiske sentralbanken (ECB) styringsrenten med 0,5 prosent til 2 prosent i det siste rentemøtet i 2022. Sentralbanksjef Lagarde kom også med uttalelser om at markedsprisingen innenfor renter ikke går overens (altså ikke høye nok) sammenlignet med den pågående inflasjonsbekjempelsen fra ECB. Markedet reagerte, ikke overraskende, med å sende rentene opp. ECB er bekymret for arbeidsmarkedet og historisk lav arbeidsledighet og forventer en lønnsvekst i 2023 på hele 5 prosent og over 4 prosent i 2024. Dersom dette inntreffer så vil ifølge ECB dette komme i strid med lavere inflasjon og inflasjonsmålet på 2 prosent. I USA satte Federal Reserve (Fed) opp renten med 0,5 prosent under møtet i desember til 4,5 prosent. Fed-sjef Powell indikerte at de vil fortsette å sette opp rentene til mellom 5 og 5,25 prosent i 2023. Dette er litt høyere enn markedsforventningene, men ikke veldig overraskende. Usikkerheten ligger i forventningene i markedet sammenlignet med Fed og hvor lenge rentene vil være på høye nivåer. Markedet priser inn rentekutt allerede i 2023 og spesielt i 2024. Fed er av en helt annen oppfatning noe vi er enige i og vi forventer ikke rentekutt før sent i 2024, og ikke med mer enn til litt over 4 prosent. Markedet priser inn litt over 3 prosent for slutten av 2024.

Kina vesentlig endret sin håndtering av virusituasjonen i løpet av desember. Fra å ha en streng nedstengningsstrategi har de nå åpnet for at viruset kan spre seg uten nedstengninger. Vi tror dette vil bli et stort tema i 2023. Årsaken til gjenåpning er antagelig at Omikron nå er såpass mild og samtidig svært smittsom som gjør at kostnadene for videre nedstengninger er såpass høye sett opp mot antallet som dør av viruset. Når bølgen av smittede avtar så tror vi at veksten vil akselerere og komme opp i rundt 10 prosent annualisert vekst i andre kvartal 2023.

Med vennlig hilsen

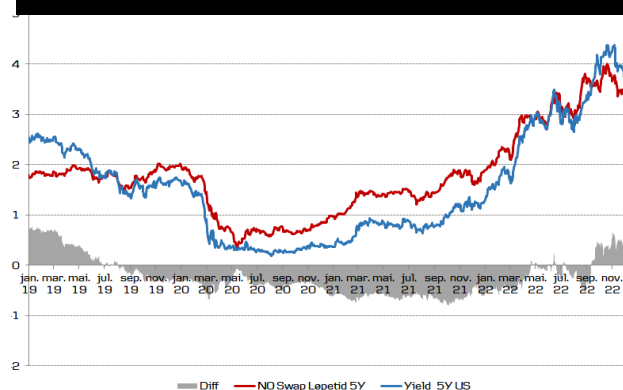
Oscar Dupont Andersen

Aksjer har falt i 2022, men bedre i kroner (i blått)



Kilde: Macrobond

Norske mot amerikanske renter



Kilde: Danske Invest 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 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