

Horisont-fondene

Månedskommentar januar 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*



Avkastning og allokering

I de tre første ukene av januar steg de globale aksjemarkedene. Årsaken til oppgangen lå i flere gode regnskapstall fra amerikanske selskaper som viste at selskapene hadde klart seg vesentlig bedre enn man hadde fryktet på grunn av Coronapandemien. Stigende oljepris og sterke makroøkonomiske nøkkeltall fra Kina var også med på å gi aksjemarkedene en god start på året. Siste uken i januar falt aksjemarkedene tilbake og måneden endte omtrent uendret fra starten på året. Private investorer i fellesskap mot amerikanske hedgefond gjorde at siste uken i januar hadde store svingninger i aksjemarkedene.

Positive bidrag til avkastning i januar kom i hovedsak fra Emerging Markets aksjer sammen med norske obligasjoner. Negativt bidrag kom i all hovedsak fra aksjemarkedene i Europa og USA og obligasjoner i fremvoksende markeder på grunn av stigende renter i spesielt USA.

I januar har vår allokering med overvekt i aksjer gitt flat til litt negativ avkastning. Vi har valgt å redusert aksjeovervekten ytterligere i januar fordi vaksineutrulling i Europa spesielt ser ut til å ta lenger tid enn forventet. Vi ser også risiko for ytterligere innstramminger som følge av virusspredning som betyr større usik-

kerhet rundt makroutviklingen. I tillegg tror vi det kan bli mer svingninger i aksjemarkedene fremover. Alt dette kan endre seg raskt og vi følger derfor nøye med på utviklingen og er klare til å justere når vi mener det er riktig.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, Klasse NOK ga 0,12 prosent i januar som var bedre enn fondets referanseindeks.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, Klasse NOK I ga 0,14 prosent i januar 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 aktiv allokering og Horisont Aksje

DI Horisont Aksje

Danske Invest Horisont Aksje ga - 0,57 prosent i januar som var mye bedre enn referanseindeksen.

«Alle» vet at pandemien med høy sannsynlighet vil komme under kontroll og at det vil utløse en rekyl i økonomien og selskapsinntjeningen. Dette vil understøtte videre oppgang i aksjer ettersom vekst i lønnsomheten er fundamentet for hvorfor aksjekurser stiger over tid. Etter negativ inntjeningsvekst for globale aksjer i 2019 og 2020, ligger det an til 26 prosent vekst i år - det høyeste nivået siden 2010.

Vår fundamentalt baserte og verdiorienterte forvaltning har startet året bedre enn markedet. De største bidragene til avkastningen relativt til markedsavkastningen i januar, har vært fra selskaper vi ikke har vært investert i. Og dette er selskaper vi har skrevet mye om gjennom 2020: Aksjekursene for Schibsted og Adevinta falt tilbake gjennom januar med rundt 12 prosent, uten at det komme spesielle nyheter rundt selskapene. TGS-NOPEC, en aksje vi solgte oss ut av før jul i fjor, hadde en svak måned med fall på i overkant av 12 prosent. Selskapet har høy eksponering mot USA og har fått motvind fra Biden-administrasjonen rundt mulig stans av nye lisensutstedelser innen olje og gass på amerikansk jord. Den nye administrasjonen har suspendert nye lisensrunder for produksjon av fossile brennstoff på land og farvann samt utstedelse av nye boretilatelser. DNB Markets mener dette kan ramme etterspørselen etter seismikk og nedgraderte forventningene til selskapet.

Posisjonen vår i Atea steg med 8 prosent i januar, etter flere gode selskapsnyheter. Atea Danmark fikk en ny kontrakt med en ikke-statlig organisasjon til en verdi av 700 mill. kroner om salg av nettbrett. Atea inngår også samarbeid med Sopra Steria for ytterligere styrking av det totale tjeneste tilbudet, spesielt mot offentlig sektor. Atea Sverige vant en kontrakt med en kunde i offentlig sektor som dekker nettverksprodukter og relaterte tjenester. Kontrakten har varighet på tre år og med opsjon på ytterligere fire år. Kjøpesummen er ventet til rundt 850 millioner svenske kroner per år. En kontrakt med det offentlige kom også på plass i Norge i januar med 13 kommuner på Haugalandet og Sunnhordaland til en verdi opp mot 600 millioner kroner for leveranse av programvare, konsulenttjenester og maskinvare.

De største negative avkastningsbidragene i januar kom fra posisjonene i Equinor og Kongsberggruppen. Equinor løftet seg på stigende oljeprisen og endte måneden opp drøye 6 prosent i januar. Vi har bare en moderat posisjon i Equinor. De fleste av våre porteføljer har en solid posisjon i Kongsberggruppen. Selskapet falt med nærmere 6 prosent i januar, uten at det kom spesielle nyheter rundt selskapet som forklarer tilbakegangen.

I løpet av måneden deltok vi i Aker Horizons børsintroduksjon. Aker har samlet all sin fornybar virksomhet i dette selskapet. Utover dette gjorde vi ingen vesentlige endringer i januar.

Europeiske aksjer

Coronasituasjonen preger også de europeiske aksjemarkedene og vi så en del svingninger i januar. DI Europe SmallCap gjorde det endel bedre enn referanseindeksen i årets første måned med en oppgang på 0,24 prosent. Referanseindeksen gikk tilbake ca. 0,4 prosent. Vi ser frem mot årsrapportering fra selskapene i Europa og noen positive signaler har allerede kommet. Treatt har lenge hatt et investeringsprosjekt gående i Storbritannia og USA. Dette nærmer seg nå ferdig og det har allerede gitt positiv effekt for bedre kundeopplevelser, økt topplinje, marginer og kontantstrøm. Aksjen steg hele 13 prosent i januar. Flere av våre softwareselskaper hadde også god utvikling i januar. XP Power, et selskap vi investerte i i januar, steg med 8 prosent etter gode regnskapstall. Noen selskaper falt også tilbake i januar uten at det kom spesielle nyheter fra disse.

Fond som inngår i Horisont Aksje

Fond	Vekt
DI Norske Aksjer Institusjon II	20,1 %
DI Norske Aksjer Institusjon I	18,0 %
DI USA, NOK	17,9 %
DIX USA Restricted	13,3 %
DI Europe Small Cap	8,9 %
SELE USA Mid Cap, klasse NOK V	6,8 %
DI SICAV Europe I	4,7 %
DI Japan	4,4 %
DIX Global Em. Markets Restricted	2,1 %
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 0,35 prosent i januar som var bedre enn fondets referanseindeks som var opp 0,2 prosent.

Renten på en amerikansk statsobligasjon med 30-års løpetid er 1,8 prosent. Dette betyr at aktørene i obligasjonsmarkedet forventer at gjennomsnittlig rentenivå i USA de neste tretti årene vil være 1,8 prosent. I tillegg signaliserer sentralbankene at pengetrykningen vil opprettholdes og at det ikke er utsikter til snarlig heving av styringsrentene. Mange investorer vil i tillegg tenke at de rekordhøye gjeldsbyrdene som det offentlige og næringslivet har tatt på seg, kun er bærekraftige såfremt rentenivået holdes lavt. Ergo oppfattes dette også som en «garantist» for at rentenivået ikke vil utkonkurrere den, om enn lavere, avkastningen fra aksjer.

21. januar besluttet Norges Bank å holde styringsrenten uendret på null prosent. Økonomisk utvikling i Norge har så langt vært omtrent som forventet og anslått i Pengepolitisk rapport 4/20 som ble publisert 17. desember 2020. Vi har sett flere måneder med oppgang for norsk økonomi, men mot slutten av fjoråret falt aktiviteten tilbake. Likevel har boligprisene steget videre. Den videre gjeninnhenting i økonomien bremses nå av økt smitte og strengere smittevern. Vaksineringen er i gang og vi forventer derfor at også den økonomiske veksten vil ta seg opp utover i 2021, men det er fortsatt mye usikkerhet rundt hvor raskt vi vil komme tilbake til en normalisering. Dette vil antagelig bety at renten vil holdes i ro til det er klare tegn til at forholdene i økonomien normaliseres.

Styrkingen av kronen har fortsatt i den første måneden av 2021 og utsiktene til lav lønnsvekst er fortsatt tilstede som skulle tilsi at den underliggende inflasjonen som fortsatt er over målet, vil avta fremover.

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	58,2 %
DI Norsk Obligasjon Institusjon	32,4 %
DI Nordisk Kredittobligasjon	8,5 %
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 0,15 prosent avkastning i januar som var bedre enn referanseindeksens utvikling.

Januar var en relativt rolig måned i de globale rentemarkedene og sentralbankene holdt fast i den nåværende strategien og derfor ingen endringer i rentesettingen. Månedens endte derfor med marginalt negativ utvikling i obligasjonsmarkedene generelt og noe oppgang i risikopåslagene. Likevel leverte fondet positiv avkastning og litt bedre enn referanseindeksen. Hovedårsaken lå i overvekt i lavere ratede obligasjoner og gode papirvalg i flere av de underliggende fondene.

Norske obligasjoner ga et godt bidrag på grunn av fallende risikopåslag. I tillegg ga globale og europeiske høyrenteobligasjoner (High Yield) et positivt bidrag drevet av, også her, fall i risikopåslagene.

Valutasikrede obligasjoner i fremvoksende markeder ga det største negative bidraget på grunn av stigende statsrenter i spesielt USA. Vi har også en overvekt i denne aktivaklassen som derigjennom også ga en negativ effekt.

Vi har ikke gjort noen endringer i allokeringene eller strategien i fondet og vi opprettholder derfor vår overvekt mot lavere ratede kredittobligasjoner på bekostning av de mer sikre kredittobligasjonene. Vi opprettholder også overvekten i obligasjoner i fremvoksende markeder mot norske obligasjoner.

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

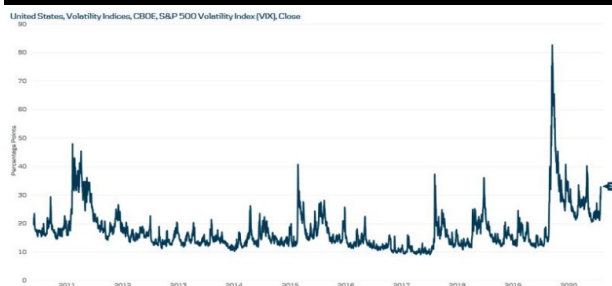
Om ikke 2020 var et uvanlig og merkelig nok år så har starten på 2021 ikke vært uten drama og uvanlige hendelser. Først ble US Capitol stormet av opprørere som støttet Trump og nå har vi også sett en form for storming av de amerikanske finansmarkedene. Horder av private investorer både erfarne og nye har kommet til med vesentlig kapitalstørrelser og de har direkte angrepet short posisjonene til Wall Streets «big money» hedgefond. Dette gjør de ved å kjøpe store posisjoner i aksjer som forvaltere av hedgefond anser å være gode kandidater til å få fallende aksjekurser. Dette har igjen skapt vesentlig «short-squeeze» og tap for forvaltere med slike posisjoner. Konsekvensene er at hedgefondene må dekke sine short posisjoner ved å kjøpe aksjene på stigende kurser som igjen har gitt aksjer som GameStop, AMC Entertainment Holdings og andre selskaper sterk kursoppgang.

VIX-indeksen som måler forventede kursbevegelser i S&P 500 neste 30 dager steg mot slutten av måneden 62 prosent på en dag som følge av «angrepene» fra trader-miljøer mot store short-posisjoner. Årsaken til at denne har steget er at hedgefondene sitter på mye kapital og påvirker markedsretningen. Når usikkerheten for disse aktørene påvirkes så har dette også en effekt på VIX-indeksen som mange investorer følger nøye med på.

På makrosiden så ser vi foreløpig at virusmutasjoner, utfordringer med å produsere og distribuere vaksiner globalt gjør at gjeninnhenting i verdensøkonomien ser ut til å gå saktere enn tidligere antatt. Dette har også gjort at lange amerikanske renter (10-åring) har falt som blant annet har effekt på tungindustrien og metallpriser. Konsekvensen av dette i deler av januar har vært at aksjemarkedene igjen retter fokuset på vekstaksjer fremfor verdiaksjer.

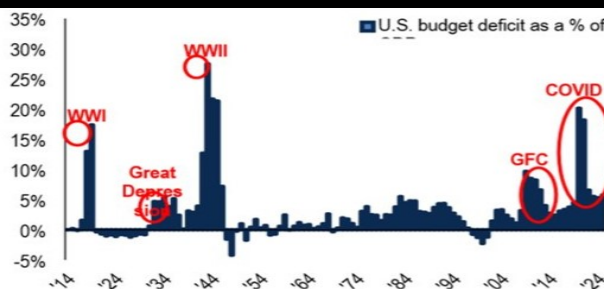
Gjennom pandemien har sentralbankene fått bistand fra politisk hold via finanspolitikken. Etter som finansmarkedenes «tyngde» nå er så enorm vet sentralbanksjefer, politikere og investorer at en ny finanskrise vil gi enorme negative konsekvenser for økonomien. Dette gjør at mange investorer forventer at den implisitte risikoen ved å investere i aksjemarkedene er lavere enn før. Dette vil antagelig også, i teorien i hvert fall, føre til lavere risikopremier og lavere forventet avkastning. Dette forklarer i stor grad det vi nå ser, at investorene betaler stadig mer for aksjene og høyere pris for en gitt forventet inntjening kan, alt annet likt, bety lavere avkastning.

Stigende VIX-indeks indikerer forventninger om mer svingninger



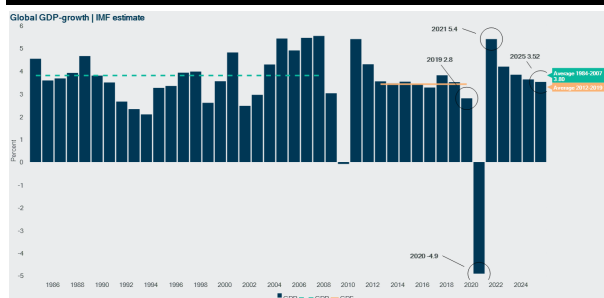
Kilde: Macrobond

Budsjettunderskudd i USA er svært høyt, ca. 18 % av GDP i 2021



Kilde: BofA Global Investment Strategy, GFD, Haver, White House

Vaksinasjonsprosessen og masseimmunitet kan gi en historisk vekstrekk



Kilde: Macrobond

Med vennlig hilsen

Oscar Dupont Andersen



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