

Horisont-fondene

Månedskommentar januar 2022

Kommentarene i dette dokumentet gjelder for følgende fond:

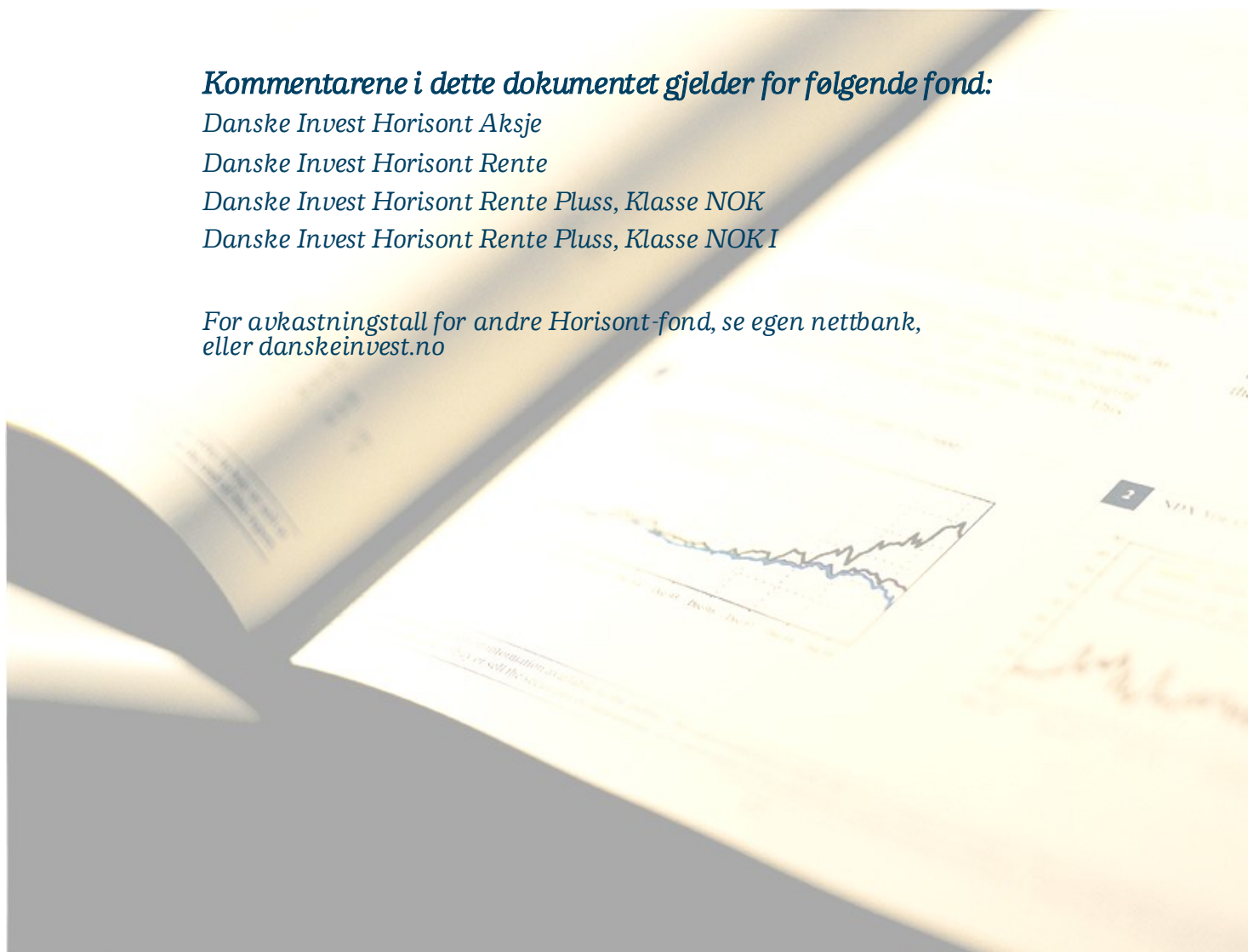
Danske Invest Horisont Aksje

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 5,3 prosent i januar mens S&P 500 (USA) falt 5,3 prosent. Fremvoksende markeder endte ned 1,9 prosent i årets første måned. Hovedindeksen på Oslo Børs endte januar ned 2,2 prosent. Kronen svekket seg mot dollar og styrket seg marginalt mot euro i løpet av måneden.

Den første måneden i det nye året har vært meget volatil og endte med at avkastningen ble negativ i finansmarkedene både innenfor aksjer og renter. Det er flere årsaker til utviklingen herunder stigende inflasjon, endret retorikk fra sentralbankene med påfølgende forventninger om pengepolitiske innstramminger og bekymringer for vekstpotensialet i verdensøkonomien. Man kan heller ikke se bort fra at økt geopolitisk risiko i form av konflikten mellom Russland og Ukraina bidro til markedssvingningene. For første gang på lenge avtok fokuset på Covid-19 situasjonen til tross for at smittetallene er på rekordnivåer. Likevel er det flere og flere som nå mener at vi faktisk er på vei ut av pandemien etter som Omikronvarianten av viruset viser seg å være mindre farlig enn tidligere nye varianter.

Aksjemarkedene falt globalt i januar og særlig var det amerikanske aksjer og spesielt aksjer innenfor rentefølsomme sektorer som IT og sykliske forbruksvarer falt mye. Energisektoren derimot trakk i motsatt retning hjulpet av stigende oljepris gjennom måneden. Norske aksjer ga et positivt bidrag mot referanseindeksen som følge av gode aksjevalg i porteføljene som gjorde at disse fondene leverte 1,3 prosent bedre enn fondenes

referanseindeks.

Vi fikk negativt bidrag fra mange av komponentene og også den generelle overvekten i aksjer i januar. Overvekten ble også tatt opp i løpet av måneden som viste seg i ett øyeblikk var uheldig dersom man ser på timingen av dette i denne måneden spesifikt. Globale og europeiske aksjer leverte også svakt i januar.

Som nevnt tidligere så økte vi vår allokering til aksjer i januar som foreløpig har vist seg å ikke være helt heldig rent timingmessig. Vi har ikke endret noe rundt dette og heller valgt å øke ytterligere i aksjer etter at markedene hadde falt mot slutten av måneden. Årsaken til siste endring er at markedene selvsagt har blitt billigere etter å ha falt, men også at vi tror svakhetene rundt vekst og annet i forbindelse med Omikronvarianten nå i stor grad er bak oss. Vi tror derfor på en økning i veksten i de neste månedene hvilket igjen bør gjøre at aksjemarkedene stiger.

Danske Invest Horisont Aksje falt 6,2 prosent i januar som var en del svakere enn fondets referanseindeks.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK ga - 0,57 prosent i januar som var omtrent likt med referanseindeksens utvikling.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK I ga - 0,55 prosent i januar som også var omtrent likt med 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 falt 6,2 prosent i januar som var vesentlig svakere enn referanseindeksens utvikling.

Til tross for at oljeprisen steg med nesten 15 prosent i årets første måned så endte Hovedindeksen ned på Oslo Børs. Prisoppgangen har nok likevel bidratt til å dempe fallet etter som både USA og Europa falt vesentlig mer i løpet av måneden og det er også disse posisjonene i DI Horisont Aksje som ga de største negative bidragene for fondet. Omikron-varianten av Koronaviruset satte sitt preg på markedsutviklingen her til lands og i verden for øvrig. Samtidig har vi sett stigende renter, mye drevet av inflasjonsutviklingen som har ligget rundt rekordhøye nivåer.

For de norske aksjefondene endte januar meget bra sett i forhold til referanseindeksens utvikling. Igjen er det strategien med å fokusere på aksjer innenfor råvarer, finans og verdiorienterte aksjer og som har etablert kontantstrøm som gjør atfondene kom såpass godt ut av januar måned.

De største positive bidragene til avkastning i januar kom fra fravær av investeringer i Adevinta og lav andel investert i Schibsted. Årsakene til at disse falt mye var sammensatt, men nedjustering av kursmål fra flere meglerhus bidro som følge av noe reduserte estimatrevideringer. Schibsted har vært vår største undervekt i forhold til sammensetningen på Oslo Børs og etter hvert som aksjekursen har falt gjennom 2021 så har også prisingen av aksjen blitt mer attraktiv igjen. Vi har derfor valgt å ta inn en posisjon i selskapet i porteføljene, delvis også for å redusere porteføljens samlede risiko. Lerøy Seafood bidro positivt i januar og selskapet meldte om høyere slaktevolum i fjerde kvartal 2021 sammenlignet med samme periode året før. I tillegg til dette oppgraderte flere meglerhus til kjøpsanbefaling for aksjen i løpet av måneden og et meglerhus poengterte at selskapet er priset til en betydelig rabatt mot sammenlignbare selskaper i sektoren. Mot slutten av januar har vi også etablert en posisjon på ca. 1 prosent av porteføljen i vaksineselskapet Nykode Therapeutics (tidligere Vaccibody). Vi har bare gjort noen små justeringer i porteføljene våre for å handle ide nye posisjonene.

Nordic Semiconductor har hatt en svak start på året. Selskapet leverte i midten av måneden en markedsoppdatering som var positiv, etter vårt syn. I oppdateringen kom det frem at selskapet vil rapportere om en omsetning på 171 millioner dollar og brutto margin i intervallet mellom 58 og 59 prosent ved kommende kvartalsrapportering. Anslagene er høyere enn det selskapet anslo i tredje kvartal. Aker Horizons kursmål ble kuttet i løpet av januar av et meglerhus som bidro til å sende aksjekursen ned. Årsakene til kuttet er knyttet til usikkerhet rundt Mainstream Renewable Power. En generell multipelkontraksjon i fornybare selskaper har gitt en negativ effekt på Aker Horizons børsnoterte portefølje.

Vi tror at Oslo Børs gir mange muligheter også i 2022, selv om vi ikke kan forvente den samme veksten som i 2021. Spesielt de fortsatt relativt lave rentene og forventninger om god aktivitet i verdensøkonomien tror vi vil drive utviklingen på børsen, og spesielt den sykliske bølgen vi ser i dag kan vare lenge. Siden vi ser for oss vekst i verdensøkonomien for året forventer vi at etterspørselen etter olje vil være sterk i 2022 og at oljeprisen vil holde seg høy, samtidig som behovet etter andre råvarer også vil være stort. Vi mener samlet sett at porteføljene våre er robuste og balanserte og at de vil stå seg godt selv om usikkerhet øker noe og markedene kan bli mer krevende i tiden fremover.

Europeiske aksjer

Ingen god måned i de europeiske aksjemarkedene og heller ikke for fondene som dekker denne delen av porteføljene. Europeisk Small Cap gjorde det en del svakere enn sin referanseindeks for første gang på lang tid. Som alltid fokuserer vi på fundamental utvikling i selskapene og i mindre grad på kortsiktig makroøkonomisk spekulasjon. Vi forsøker å dra fordel når vi mener at markedene agerer irrasjonelt. Dette resulterte i at vi kjøpte fire nye selskaper i porteføljen i løpet av januar. Selskapene har vi hatt fokus på en stund og vi valgte derfor å kjøpe etter at disse også falt uten at det kom spesielle negative nyheter for disse aksjene.

Med vennlig hilsen

Oscar Dupont Andersen

Fond som inngår i Horisont Aksje

Fond	Vekt
DI USA, NOK	19,2 %
DI SICAV Glo. Sust. Future I	15,8 %
DIX USA Restricted	14,7 %
DI Norske Aksjer Institusjon I	10,7 %
DI Norske Aksjer Institusjon II	10,2 %
DI Europe Small Cap	8,2 %
DI SICAV Europe I	4,7 %
SELE USA Mid Cap, klasse NOK V	4,5 %
DI Japan	4,1 %
DI Global Equity Solution	3,9 %
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 0,08 prosent i januar som var litt svakere enn fondets referanseindeks.

Det er mye oppmerksomhet rundt den amerikanske sentralbanken (FED) og deres agering og uttalelser med hensyn til høy inflasjon, rentesetting og endringer i de kvantitative lettelsene (QE). Gjennom januar har rentene steget i USA. I FED-møtet i slutten av januar sa ikke FED noe som helst om når de ville begynne å kutte QE, hvor mye de vil kutte eller hvordan de vil kutte. Dette skaper mye spekulasjoner og var antagelig også årsaken til de store bevegelsene vi så i aksjemarkedene gjennom den siste uken i januar. FED skal nå planlegge endringene og hvordan dette skal gjøres og markedene tror at dette starter i juni 2022.

I Norge er bildet mer rolig enn i USA og vi så ikke de store bevegelsene utover at renten er på vei opp. Norges Bank holdt likevel renten uendret på 0,5 prosent i sitt møte i januar. Begrunnelsen lå i at høye smittetall og omfattende smitteverntiltak har bremsert aktiviteten den siste tiden etter at det var god oppgang i den norske økonomien gjennom høsten. Arbeidsløsheten har økt noe den siste tiden, men ser ut til å holde seg lavere enn anslått i Pengepolitisk rapport fra fjerde kvartal 2021. Norges Bank tror videre at lettelser i smitteverntiltakene vil bidra til fortsatt økonomisk oppgang. Økte strømpriser har gitt høy inflasjon og den underliggende inflasjonen har steget mer enn ventet og er nå nær inflasjonsmålet.

Norges Bank fremholdt at for å stabilisere inflasjonen rundt målet på sikt så vil styringsrenten økes mot et mer normalt nivå. Dette er også forenlig med fortsatt høy sysselsetting og at høyere renter vil bidra til å motvirke oppbygging av finansielle ubalanser. Det er også fortsatt fokus på Omikron-varianten av Koronaviruset og usikkerhet rundt det videre forløpet av pandemien. Det er også risiko knyttet til kapasitetsbegrensninger i økonomien og vedvarende prispress internasjonalt som kan løfte lønns- og prisveksten i Norge.

Vi opprettholder vår nøytrale durasjonsposisjon i våre porteføljer og følger nøye med på muligheter for gunstig posisjonstagning innenfor kreditt.

Med vennlig hilsen
Jacob Børs Lind

Plasseringer som inngår i Horisont Rente

Fond	Vekt
DI Norsk Kort Obligasjon	60,9 %
DI Norsk Obligasjon Institusjon	29,5 %
DI Nordisk Kredittobligasjon	9,1 %
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 gikk tilbake 0,54 prosent i januar som var marginalt bedre enn referanseindeksens utvikling.

Negativ utvikling i obligasjonsmarkedene i januar som følge av at globale renter steg mye i alle regioner og over hele kurven. Dette kombinert med stigende risikopåslag gjorde at måneden ble svak for obligasjoner. Det var ikke mange stedene å «gjemme seg» heller for denne utviklingen. Avkastningen for fondet endte omtrent på linje med referanseindeksen for måneden.

Det var ingen vesentlige positive bidrag i januar utover usikrede (valuta) obligasjoner i fremvoksende markeder. Fremvoksende markeder som region slapp relativt «billig» unna den negative utviklingen gjennom måneden.

Negative bidrag kom fra så godt som alle aktivklasser inkludert norske obligasjoner og globale kredittobligasjoner. Årsaken til den negative utviklingen var stigende renter, høye inflasjonstall og generell bekymring for den økonomiske veksten. Alt dette førte altså til stigende renter og utgang i risikopåslagene som begge har negativ effekt på obligasjonsfondene. Det norske obligasjonsfondet ga også negativ avkastning, men fondet har lavere rentefølsomhet enn sin referanseindeks og dette gjorde at den negative utviklingen ble noe mindre og bedre enn referanseindeksen. Det kom også et positivt bidrag fra overvekt i nordiske kredittobligasjoner mot europeisk investment grade.

Ingen endringer i fondets strategi og vi viderefører overvekten 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
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 %



Økonomisk utvikling

Mot slutten av desember i fjor kom de første tegnene på at Omikron-varianten av Koronaviruset ikke er fullt så farlig som tidligere varianter. Dette gir finansmarkedene håp om at Omikron markerer slutten på presset på kapasiteten i helsevesenet og at medfølgende restriksjoner og tiltak etter hvert kan reverseres som igjen vil kunne bety at vi kan være på vei tilbake til tiden før Koronaviruset.

Optimismen ble raskt utfordret av revurderingene av utsiktene for spesielt amerikansk pengepolitikk og deretter en tilsynelatende betydelig vekstnedgang i spesielt USA på grunn av høye smittetall. Denne cocktail viste seg giftig for finansmarkedene hvorpå hurtigere innstramming av amerikansk pengepolitikk sendte rentene til værs som igjen utfordret de relativt høyt prisede aksjemarkedene. Dette ble avløst av generell vekstnervøsitet fordi nøkkeltallene fra amerikansk økonomi viste tegn til svekkelse. Den amerikanske sentralbanken kom også ut med tydelig budskap om at pengepolitikken skulle strammes mer og raskere enn signalisert seks uker tidligere. Dette sendte spesielt de korte rentene ytterligere opp og skapte fornyet press på aksjemarkedene. Oppsummert gjorde dette at januar 2022 hadde den verste starten for globale aksjer på lang tid og renteoppgang sendte obligasjoner ned.

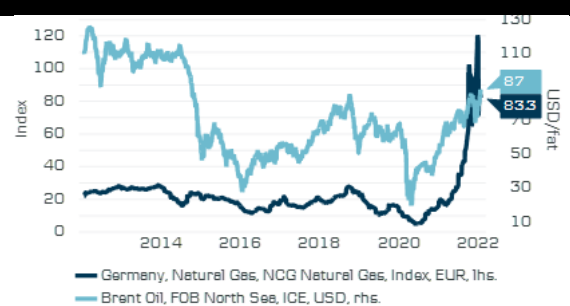
2021 var et vanskelig år for Kinesiske og aksjer i fremvoksende markeder. Hovedårsaken lå i meget stram økonomisk politikk fra de kinesiske myndigheters side. Mot slutten av året skiftet Kina kurs og vi har allerede sett klare forbedringer i den økonomiske aktiviteten. Boligsalget har vært stabilt etter fall på over 25 prosent fra toppen i starten av 2021, byggeaktiviteten har flatet ut etter store fall og bilsalget har steget. Alt dette følger av endret kurs i den økonomiske politikken i Kina og vi mener at mye av dette er årsaken til at utviklingen i Kina har vært vesentlig bedre i starten av 2022 enn tilfellet har vært i USA og Europa. Vårt syn på fremvoksende markeder er derfor også forbedret for 2022.

Som i USA er også Europa rammet av Omikron-varianten med mange smittede. Veksten har også her falt til lavere nivåer som følge av dette. Likevel så ser smitten ut til å ha toppet ut i flere av de største landene som også betyr at vi tror at den økonomiske veksten vil forbedre seg fremover og også at videreføring av finanspolitikken vil medvirke til dette. Etter som inflasjonen har steget så forventer vi nå at den europeiske sentralbanken vil starte å sette opp styringsrenten i 2023 og at 10 års tyske statsrenter vil heve seg med opp mot en halv prosent over de kommende 12 månedene.

Med vennlig hilsen

Oscar Dupont Andersen

Energiprisene er på høyeste nivå på flere år



Kilde: Macrobond

Russisk invasjon i 2014 skremte ikke markedene



Kilde: Macrobond/MSCI



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)

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