Danske Invest

Horisont-fondene

Månedskommentar januar 2023

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 steg 7,1 prosent og S&P 500 (USA) 6,2 prosent i januar i lokal valuta. Fremvoksende markeder endte opp 7,9 prosent. Hovedindeksen på Oslo Børs ga 0,5 prosent. Kronen svekket seg mot hovedvalutaene i januar som ga et positivt bidrag til avkastning for investorer i utenlandske fond.

Overvekten vi har i aksjer ga en god allokeringseffekt i januar og etter som posisjonen i stor grad er tatt i globale aksjer så var det positivt etter som norske aksjer ikke steg like mye som Europa, USA og fremvoksende markeder. Europeiske aksjer trakk avkastningen mest opp godt hjulpet av valutaeffekter etter som kronen svekket seg endel mot euro. Fra rentesiden var det valutausikrede og valutasikrede obligasjoner i fremvoksende markeder som ga det største bidraget. Høyrenteobligasjoner hadde også sterk utvikling i januar.

Norske aksjer hadde en svakere måned målt mot referanseindeksen og årsaken lå i aksjevalgene i fondets portefølje som dekker denne delen. I tillegg ble det en litt svak måned av samme årsak for enkelte av de globale aksjefondene.

Vi startet 2023 med en moderat overvekt i aksjer. Vi hevet den taktiske risikoen betydelig gjennom januar drevet av vår revidering av kinesisk og europeisk vekst. Hovedscenarioet vårt er at global vekst akselererer anført av Kina samtidig med at inflasjonen avtar og sentralbankene, først Fed og senere ECB, avventer renteøkninger og ser tiden an. Dette bør kunne løfte aksjemarkedene ytterligere i spesielt første halvår av 2023.

Danske Invest Horisont Aksje ga 5,87 prosent i januar som var svakere enn referanseindeksens utvikling med + 8,2 prosent.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK ga 1,37 prosent og klasse NOK I ga 1,38 i januar 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	(NO0010521313)
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	(NO0010621758)
Danske Invest Horisont 20, Klasse NOK	(DK0060656437)
Danske Invest Horisont 20, Klasse NOK I	(DK0060656510)
Danske Invest Horisont 35	(NO0010667686)
Danske Invest Horisont 35, Klasse NOK	(DK0060656783)
Danske Invest Horisont 35, Klasse NOK I	(DK0060656866)
Danske Invest Horisont 50	(NO0010621766)
Danske Invest Horisont 50, Klasse NOK	(DK0060656940)
Danske Invest Horisont 50, Klasse NOK I	(DK0060657088)
Danske Invest Horisont 65	(NO0010667694)
Danske Invest Horisont 65, Klasse NOK	(DK0060657161)
Danske Invest Horisont 65, Klasse NOK I	(DK0060657245)
Danske Invest Horisont 80	(NO0010621774)
Danske Invest Horisont 80, Klasse NOK	(DK0060657328
Danske Invest Horisont 80, Klasse NOK I	(DK0060657401)
Danske Invest Horisont Aksje	(NO0010219058)
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 6 prosent i januar, som var en del svakere enn referanseindeksens utvikling med oppgang på 8,2 prosent. Alle tall er etter fratrekk av standard forvaltningshonorar.

Årets første måned har vært god i de globale aksjemarkedene. Oslo børs har også startet positivt, men ikke med like sterk oppgang som Europa, USA og fremvoksende markeder.

Våre brede porteføljer starter året forsiktig sammenlignet med referanseindeksen og det var ikke helt ukjente årsaker til dette. Fravær av investeringer i Adevinta, Autostore Holdings og Nel var de tre største negative bidragsyterne til utviklingen i januar. Adevinta steg med nesten 30 prosent uten spesielle nyheter fra selskapet utover at et meglerhus i starten av måneden tok aksjen opp fra hold til kjøp. Det kom heller ingen spesielle nyheter rundt Autostore Holding i januar, men aksjekursen steg likevel kraftig. Aksjen var opp over 54 prosent i midten av måneden, men endte med en oppgang rett over 27 prosent. Kursen falt over 47 prosent i løpet av 2022 og er en av de mest volatile aksjene på Oslo børs og vi har foreløpig valgt å ikke investere. Hydrogenselskapet Nel meldte tidlig i måneden om en intensjonsavtale for datterselskapet Nel Hydrogen Electrolyser med HH2E, en FEED-studie for to 60 MW elektrolysrøranlegg i Tyskland. Prosjektene er viktige for energiomstillingen i Tyskland og Europa til et grønnere samfunn, ifølge konsernsjefen og aksjekursen steg litt over 22 prosent i januar.

Vår investering i Seadrill ga et positivt bidrag i januar og aksjekursen steg 27,6 prosent, uten spesielle nyheter fra selskapet. Schibsted ga også et positivt bidrag med en oppgang på 17 prosent uten at det kom spesielle nyheter fra selskapet. Men siden Adevinta, med sin solide kursutvikling i januar, er tett knyttet opp til Schibsted, så er det en medvirkende årsak. Det ble en god måned for sjømatsektoren på Oslo børs i januar og vår investering i Salmar bidro positivt med en oppgang på 20 prosent. Sektoren steg med over 11 prosent i januar og deler av dette skyldes signaler om at regjeringen kan komme til å fire på sentrale punkter i skattepakken foreslått i september 2022. Senterpartiets nestleder Geir Pollestad, som også er leder for Finanskomiteen på Stortinget, antydet i et intervju at skatteprovenyets størrelse skulle baseres på en sum og ikke en prosentsats. Dette sendte lakseaksjene umiddelbart opp på børsen. Dersom dette blir det endelige resultatet, så vil skatten i større grad utformes som en fast avgift og ikke en skatt som varierer med selskapenes oppnådde salgspriser og inntjening.

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 videreforer og videreutvikler også våre fundamentale analyseprosesser og fastholder en portefølje av hovedsakelig selskaper som har en etablert inntjening og solid drift.

Europeiske aksjer
Etter et utfordrende år for små- og mellomstore selskaper i Europa har 2023 startet bedre med oppgang i årets første måned. Til tross for en oppgang på 7,5 prosent i januar så endte fondet bak referanseindeksen i januar. Særlig var det god utvikling for sykliske sektorer og herunder materialer og forbruksvarer var de to sterkeste sektorene. I det europeiske small cap fondet er det undervekt i disse to sektorer og dette var hovedårsaken til at fondet ikke leverte like godt som referanseindeksen. En del av investeringene innenfor helse leverte heller ikke helt som forventet i januar for fondet.

Med vennlig hilsen
Oscar Dupont Andersen

Fond som inngår i Horisont Aksje

Plassering	Vekt
Aksjer:	
DI Index Global AC Restricted	3,0 %
DI Norske Aksjer Inst II	1,0 %
Obligasjoner:	
Norske Obligasjoner	78,6 %
DI Nye Markeder Obligasjon HC	6,4 %
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	4,7 %
DI Nordiske Kredittobligasjoner	4,7 %
DI Global Realrente Obligasjon	0,0 %
Annet	0,1 %

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 0,93 prosent i januar. Dette var en del bedre enn referanseindeksen som var opp 0,5 prosent. Alle tall er etter fratrekk av standard forvaltningshonorar.

Etter et utfordrende 2022 i rentemarkedene så har 2023 startet svært bra.

Norske BNP-tall for november kom ut i midten av januar med en økning som markedet forventet. Norges Bank hadde forventet fall på 0,2 prosent som betyr at utviklingen var en del sterkere enn de hadde forventet. Oppgangen i kjøp av biler trakk opp vareforbruket og det vil antagelig også bli tilfellet i desember, bare med enda sterkere utvikling. Sterk oppgang for varehandel, fiske og energiproduksjon trakk tilbudssiden opp. Norges Bank rørte likevel ikke styringsrenten i januar-møtet, men sannsynligheten for en økning igjen i mars ble forsterket med BNP-tallene.

Utlånsundersøkelsen for fjerde kvartal fra Norges Bank kom også i januar og denne viste lavere etterspørsel etter lån. Bankenes kredittpraksis viste også en innstramming overfor husholdningene, men dette ser ikke ut til å ytterligere forsterke seg i første kvartal etter som kravet til betjeningsevne ble justert ned fra fem til tre prosent fra årsskiftet.

Trenden med fallende inflasjon i Europa og USA ser vi også i Norge. Siste tall rapportert i januar signaliserte at inflasjonen er nå på samme nivå som vi så i mai 2022 i Norge. Kjerneinflasjonen kom inn omtrent som nivåene vi så i november som også var omtrent på linje med Norges Banks forventninger.

I løpet av høsten 2022 har boligprisene falt, men dette avtok i desember med et fall på 0,9 prosent. Sesongkorrigert ble det en liten oppgang i boligprisene i desember på 0,2 prosent. For 2022 endte året med en oppgang i boligprisene på 1,5 prosent, men sammenlignet med inflasjonstall på 5 – 6 prosent innebærer dette et fall i realboligprisene. Forventingene fremover er at prisutviklingen vil være svak, i hvert fall i første halvår 2023.

Vi har ikke foretatt noen vesentlige endringer i våre porteføljer i løpet av januar.

Med vennlig hilsen

Jacob Børs Lind

Plasseringer som inngår i Horisont Rente

Fond	Vekt
DI Norsk Kort Obligasjon	59,9 %
DI Norsk Obligasjon Institusjon	30,6 %
DI Nordisk Kredittobligasjon	9,4 %
Kredittpapirer	0,0 %
Rentederivater	0,0 %
Kontanter	0,1 %

Våre forvaltere:

Norske renter	-	Danske Invest
Nordiske renter	-	Danske Invest

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

Danske Invest

Jacob Egeskov Müller
Ansvarlig forvalter DI
Horisont Rente Pluss

DI Horisont Rente Pluss

Danske Invest Horisont Rente Pluss, Klasse NOK W steg 1,4 prosent i januar som var en del bedre enn referanseindeksens utvikling med 1,25 prosent. Alle tall er etter fratrekk av standard forvaltningshonorar.

2023 har startet meget bra for fondet og det var investeringene i spesielt globale kredittobligasjoner som trakk avkastningen opp. Høyrenteobligasjoner og obligasjoner (valutasikrede og usikrede) i fremvoksende markeder hadde de største bidragene til avkastningen i januar.

Særlig overvekt i obligasjoner i fremvoksende markeder mot norske obligasjoner ga et positivt allokeringsbidrag for måneden. Vi har også hatt en overvekt i europeiske høyrenteobligasjoner mot investment grade som ga positiv effekt i januar. Vi så også at papirvalgene i obligasjonsfondene som dekker fremvoksende markeder hadde positiv avkastningseffekt.

Vår overvekt i nordiske kredittobligasjoner med lav rentefølsomhet og tilsvarende undervekt i europeiske investment grade trakk ned meravkastningen. Årsaken lå i at de markante fallene i renter ikke i samme grad kom innenfor nordisk kreditt.

Vi har fortsatt en liten overvekt i mer risikofylte kredittobligasjoner, men samlet sett opprettholder vi lavere rentefølsomhet enn referanseindeksen. Overvekten i valutasikrede obligasjoner i fremvoksende markeder mot norske obligasjoner er fortsatt tilstede til tross for at vi har redusert denne allokeringen gjennom 2022. Vi tror norske obligasjoner vil levere god avkastning fremover og dette avspeiles i at vi har økt posisjonen på bekostning av internasjonal kreditt.

Med vennlig hilsen,

Jacob Egeskov Müller

Plasseringer som inngår i Horisont Rente Pluss

Plassering	Vekt
Aksjer:	
DI Index Global AC Restricted	3,0 %
DI Norske Aksjer Inst II	1,0 %
Obligasjoner:	
Norske Obligasjoner	78,6 %
DI Nye Markeder Obligasjon HC	6,4 %
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	4,7 %
DI Nordiske Kredittobligasjoner	4,7 %
DI Global Realrente Obligasjon	0,0 %
Annet	0,1 %

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. Strenge 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 tøyle 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.

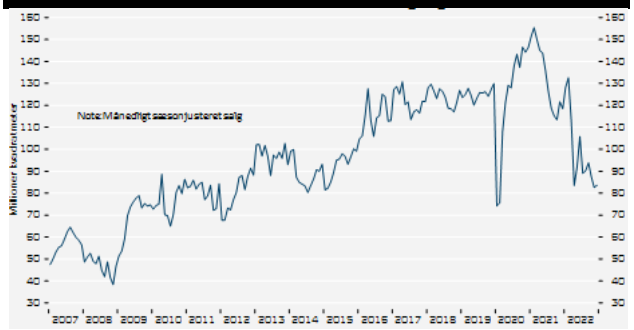
Som ventet økte den europeiske sentralbanken (ECB) styringsrenten med 0,5 prosent til 2 prosent i det siste rentemøtet i 2022. Sentralbanksjef Lagarde kom også med uttalelser om at markedsprisingen innenfor renter ikke går overens (altså ikke høye nok) sammenlignet med den pågående inflasjonsbekjempelsen 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 før slutten av 2024.

Kina vesentlig endret sin håndtering av virussituasjonen 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

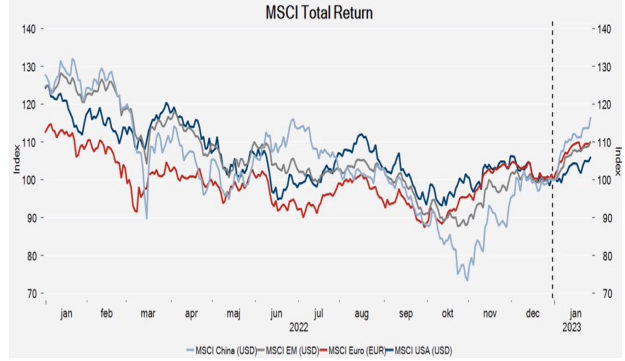
Oscar Dupont Andersen

Kina: Privat boligsalg



Kilde: UBS & Danske Bank Asset Management AS

Globale aksjer i 2023 (lokal valuta) - Kina leder an



Kilde: Danske Bank 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 redisseminatedin 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, forecastor prediction. The MSCI information is provided on an "as is" basis and the userof 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