

Horisont-fondene

Månedskommentar juli 2021

Kommentarene i dette dokumentet gjelder for følgende fond:

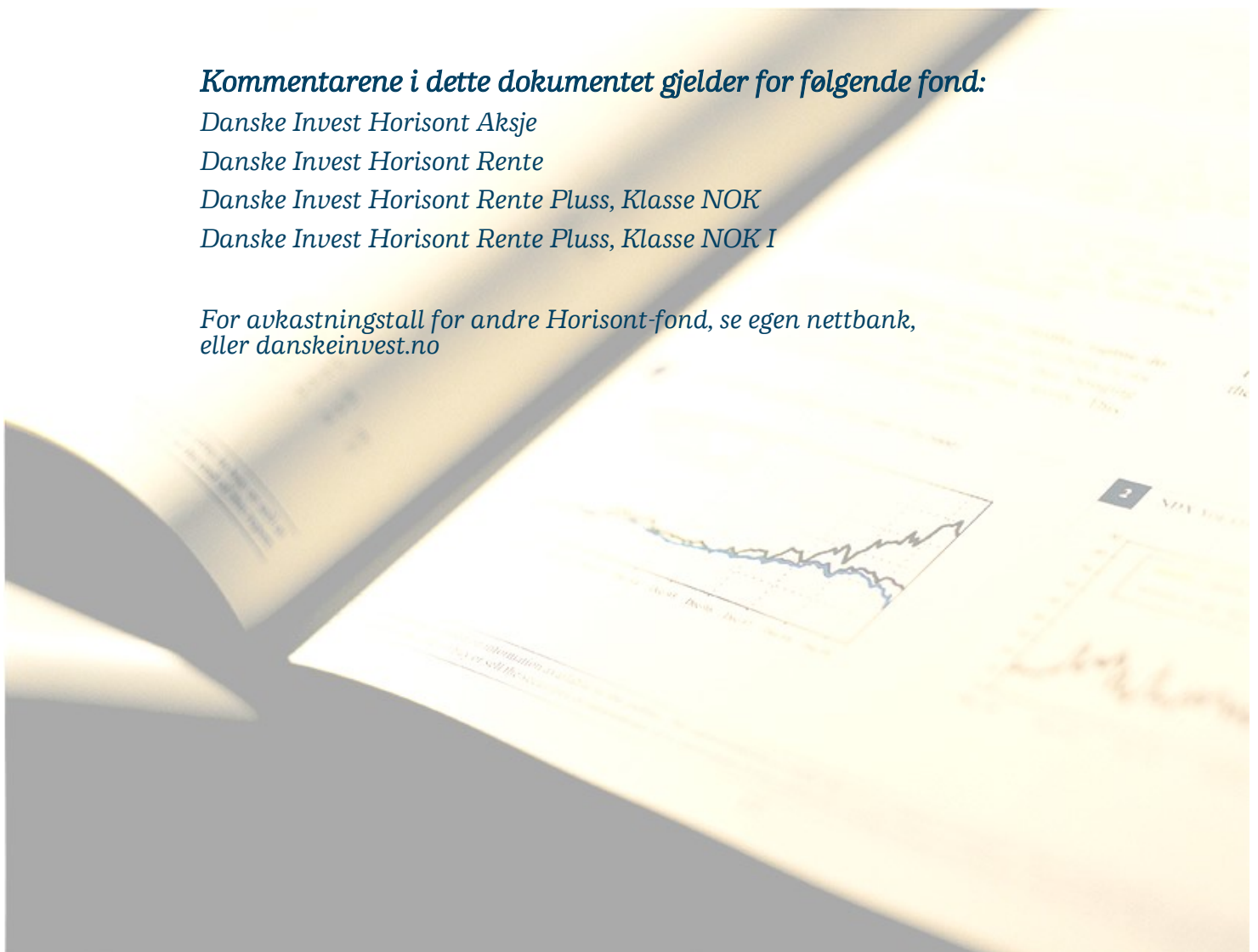
Danske Invest Horisont Aksje

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

De globale aksjemarkedene fortsatte oppgangen i juli. MSCI World endte opp 1,8 prosent, S&P 500 (USA) steg 2,3 prosent. Fremvoksende markeder falt 6,7 prosent. Hovedindeksen på Oslo Børs steg 1,2 prosent. Kronen svekket seg både mot euro og dollar i juli.

Alle aktivklasser (Aksjer og renter) ga totalt sett positiv avkastning i juli og de sterkeste bidragene kom fra allokeringen til amerikanske og europeiske aksjer. Rentene falt i Europa og USA og dette ga også positivt avkastningsbidrag til tross for at vi så en liten oppgang i risikopåslagene i så godt som alle klasser innenfor kreditt.

Norske aksjer hadde en meget god juli måned og bidro derfor positivt til avkastningen etter at fondet som dekker denne delen av eksponeringen leverte rundt 1,3 prosent bedre avkastning i juli måned alene. Så langt i år ligger fondet hele 3,75 prosent foran referanseindeksen.

Aksjer i fremvoksende markeder hadde en svak måned i juli. Mye av dette var drevet av regulatoriske tiltak fra myndighetene i Kina som rammet utdannings- og teknologiaksjene. I tillegg ser delta-

varianten av Corona-viruset ut til å sette økonomiene i fremvoksende markeder under press.

Vi har ikke gjort store endringer i våre allokeringer i løpet av juli og opprettholder en liten overvekt i aksjer med bakgrunn i at vi tror aksjemarkedene vil gi moderat positiv avkastning de neste 12 månedene.

Danske Invest Horisont Aksje steg 3,7 prosent i juli som var bedre enn fondets referanseindeks.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK ga 0,38 prosent i juli som var litt bak referanseindeksens utvikling.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK I ga 0,40 prosent i juli som også var marginalt bak 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 steg 3,74 prosent i juli, som var bedre enn referanseindeksens utvikling. Hittil i år er fondet opp 18,4 prosent, noe som er 1 prosent høyere enn referanseindeksen.

Gjenåpning av den globale økonomien fortsetter, dog mer varierende tempo—og med fortsatt usikkerhet (se vår makro-kommentar). Vi er nå godt inne i en interessant rapporteringssesongen for 2. kvartal. Vi merker oss at i USA (hvor ca 50% av selskapene nå har rapportert), leverer 9 av 10 selskaper over konsensus både på inntjening og omsetning. Bildet er mer blandet på Oslo Børs, men mange av de toneangivende selskapene (vi er investert i) har levert solide tall. Til tross for en fortsatt positiv trend kursutviklingsmessig totalt sett for måneden, er det samtidig verdt å merke seg at vi i juli opplevde store svingninger på børsen. Blant annet fikk vi årets største korreksjon (-2,5 prosent ned på én dag).

I juli ser vi at flere av de selskapene som har hatt hyggelig kursutvikling tidligere i år, fortsetter sterkt. Solide kvartalstall for 2. kvartal er med på å understøtte dette. Nordic Semiconductors er igjen en vinner. Også kursutviklingen i Kongsberg-Gruppen, Hydro Gjensidige og Telenor er sterk. Dette er alle selskaper vi er solid posisjonert i.

Schibsted leverte godt i 2. kvartal med god underliggende vekst, også sammenlignet med 2019-tall. Selskapet fikk et kursløft på 13 prosent i juli. Vi har, som kjent, ingen posisjoner i dette selskapet og mener selskapets prising fortsatt i for stor grad er påvirket av en optimistisk prising av eierposisjonen i Adevinta.

Vi tok inn Crayon i porteføljen i juni. Folketrygdfondet passerte samtidig flaggegrensen på 5 prosents eierandel. Samtidig har storaksjonær OEP ITS solgte seg ned. Selskapet steg hyggelige 22 prosent i juli. Av selskapsspesifikke nyheter ble det publisert et oppkjøpstilbud på australske Rhipe. Kvartalstallene er ikke klare ennå. Vi merker oss også at Subsea7, som vi solgte oss ut av i juni, leverte svake kvartalstall og opplevde en kursnedgang på 14 prosent i juli.

Vi har ikke gjort større porteføljeendringer gjennom juli måned.

Europeiske aksjer

Juli ble en meget god måned for europeiske aksjer med solid oppgang og derfor også et godt bidrag. Danske Invest Europe SmallCap er opp nesten 25 prosent etter årets syv første måneder som er rundt fem prosent bedre enn referanseindeksens utvikling.

Med vennlig hilsen

Oscar Dupont Andersen

Fond som inngår i Horisont Aksje

Fond	Vekt
DI USA, NOK	18,9 %
DI Norske Aksjer Institusjon I	18,4 %
DI Norske Aksjer Institusjon II	18,0 %
DIX USA Restricted	14,3 %
DI Europe Small Cap	9,7 %
SELE USA Mid Cap, klasse NOK V	7,4 %
DI SICAV Europe I	4,8 %
DI Japan	4,1 %
DI SICAV Glo. Sust. Future I	1,6 %
DIX Pacific incl. Can. ex. Jap Res.	1,2 %
DIX Global AC Restricted	0,8 %
DIX Japan Restricted	0,6 %

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 leverte 0,13 prosent i juli som var bedre enn fondets referanseindeks. Hittil i år er fondet opp 0,85 prosent, mens referanseindeksen er opp 0,58 prosent.

Kronen har svekket seg mye de siste månedene og er nå på sitt svakeste nivå siden desember 2020. I juli har svekkelsen akselerert og svekkelsen har vært mot nær sagt alle andre valutaer i verden. Dette til tross for at kronen styrket seg fra årsskiftet og frem til april. Årsakene til svekkelsen i juli er økt frykt for oppblomstring av smitte og at vaksineringen har bremsset opp og disse faktorene kan ha en effekt på det pågående oppsvinget i verdensøkonomien. Frykten for svakere vekst demper utsiktene for oljeprisen og i juli ble også OPEC+ enige om en gradvis produksjonsøkning fremover.

Legg også merke til det markerte fallet i 10-års rentene både i Norge, Europa og USA gjennom juli (tabell til høyre). Vi tolker dette som et resultat av at rentemarkedet kan frykte en ny smittebølge og en forsinket gjenåpning av økonomiene. Det kan også tolkes som at flere vurderer den økningen vi nå har sett i inflasjonen som midlertidig.

22. juli kom Konjunkturbarometeret for andre kvartal 2021 som viste vekst i samlet industriproduksjon sammenlignet med 1. kvartal. Det er særlig produsenter av innsatsvarer og konsumvarer som opplever en klar oppgang i produksjonen, mens veksten blant produsenter av investeringsvarer er mer moderat. Generelt så er bedømmelsen for utsiktene for tredje kvartal 2021 klart positiv og andelen som ser optimistisk på det kommende kvartalet er klart høyere enn i forrige undersøkelse.

Vi ser små endringer i risikopåslagene i juli. Ansvarlig lån hadde størst bevegelse og gikk inn med 2,5 basispunkter. Vi har ikke foretatt store endringer i våre porteføljer i juli og vi viderefører derfor vår durasjonsundervekt og er noe forsiktige med kreditt på grunn av historisk lave spreader.

Med vennlig hilsen
Jacob Børs Lind

Plasseringer som inngår i Horisont Rente

Fond	Vekt
DI Norsk Kort Obligasjon	59,5 %
DI Norsk Obligasjon Institusjon	29,6 %
DI Nordisk Kredittobligasjon	9,0 %
Kredittpapirer	0,0 %
Rentederivater	0,0 %
Kontanter	2,0 %

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 steg 0,41 prosent i juli som var litt svakere enn referanseindeksens utvikling. Hittil i år er fondet opp 1,29 prosent, mot referanseindeksens 0,96 prosent.

Alle aktivklasser innenfor renter ga positiv avkastning i juli. Særlig investment grade obligasjoner og globale indeksobligasjoner ga høyt avkastning. Årsakene var rentefall i både Europa og USA til tross for at vi så en liten økning i risikopåslagene i alle rentesegmenter. Vi fikk også godt bidrag fra den lille andelen i fondet som er investert i aksjer etter som aksjemarkedene i USA, Europa og Norge hadde god utvikling i juli.

Vi har ikke foretatt store endringer i fondets strategi i løpet av juli og fortsetter derfor med en overvekt i mer risikofylte kredittobligasjoner inkludert europeisk high yield mot investment grade. I tillegg opprettholder vi en overvekt i valuta-sikrede obligasjoner i fremvoksende markeder på bekostning av norske obligasjoner. Vi er mer positiv til rentedurasjon på europeiske renter etter at rentene totalt sett har steget i løpet av første halvår. Vi har derfor redusert litt i vår allokering til europeisk investment grade og europeisk high yield.

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

Juli var preget av sommerstille finansmarkeder, men det kom likevel noen viktige nøkkeltall fra USA. Inflasjonen som lenge har stått i fokus i markedene steg kraftig når tallene ble publisert i midten av måneden. Dette førte til at dollaren styrket seg og rentene steg som antyder at markedet konkluderte med at risikoen for en mer varige oppgang i inflasjonen muligens er litt høyere enn tidligere antatt. Likevel har markedet tiltro til at den amerikanske Sentralbanken vil agere som nødvendig for å holde kontroll på inflasjonen. Den amerikanske sentralbanken var også ute og beroliget markedene i løpet av juli ved å kommunisere at de ikke ville vike fra sitt tidligere budskap og deres holdning til at stigende inflasjon vil være midlertidig. 10 års US Treasury er ned -0,2% i juli. I Europa er det foreløpig ingen store inflasjonsutfordringer. Kjerneinflasjonen lå på 0,7 prosent år for år juni som er lavt og ECB vil nok ønske at denne skal stige fremover etter som den ligger langt bak inflasjonsmålet.

Vi så en del svingninger i de globale aksjemarkedene i juli. Mye av dette kan antagelig knyttes til større spredning av deltavarianten av Covid-19. I store deler av Europa, Nord-Amerika og regioner i Asia har smitten blusset opp igjen. Det ser så langt ut til at vaksineringen i disse områdene har svekket koblingen mellom smitte og alvorlig sykdom, men samtidig med at vaksineringen har stagnert i flere land på grunn av vaksineskepsis har svingningene i markedene tatt seg opp. I USA er stigningen i antall smittede økende i samtlige stater og denne økningen kommer i all hovedsak blant de uvaksinerte.

Til tross for økende smitte i England så åpnet de opp for fullt 19. juli. Dette innebærer at det ikke lenger er begrensninger på hvor mange som kan møtes, munnbind er ikke påbudt og enmetersregelen så godt som fjernet. Det er noe annerledes i resten av Storbritannia, men likevel er det store lettelse jevnt over.

Med vennlig hilsen

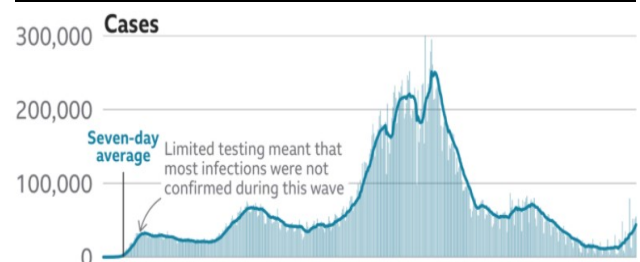
Oscar Dupont Andersen
Oscar Dupont Andersen

Sterke tall for US Retail Sales



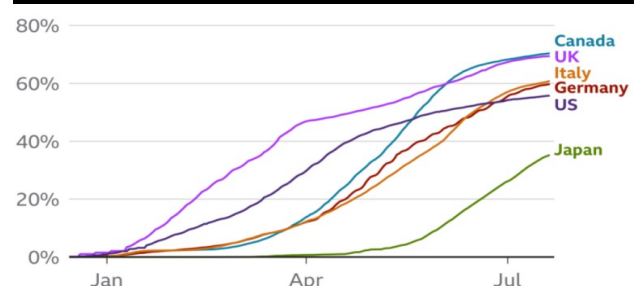
Kilde: Refinitiv

Daglig rapporterte nye smittede i USA stiger



Kilde: John Hopkins University & BBC

Andel av befolkningen med min. en dose i utviklede land



Kilde: Our World in Data



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.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