Danske Invest

Horisont-fondene

Månedskommentar Juli 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

Danske Invest

Avkastning og allokering

MSCI World steg 3,4 prosent og S&P 500 (USA) steg med 3,1 prosent i juli i lokal valuta. Fremvoksende markeder endte opp hele 6,2 prosent. Hovedindeksen på Oslo Børs steg 2,5 prosent. Juli ble en måned med kronestyrkelse mot hovedvalutaene som gir en negativ effekt for norske investorer i utenlandske fond.

I juli var det porteføljene med lavere aksjevekt som gjorde det best i hovedsak på grunn av de negative valutaeffektene gjennom måneden for globale aksjer. Avkastningen endte uansett rundt referanseindeksens utvikling i juli.

Overordnet overvekt til aksjer var positivt for avkastningen i juli til tross for valutaeffektene. Norske aksjer gjorde det bra og omtrent som referanseindeksen og negative valutaeffekter slår naturlig nok ikke inn for den delen av aksjeinvesteringene. Fra rentedelen så var det norske obligasjoner som bidro mest pga lavere rentefølsomhet (durasjon) og høy andel kreditt som gjorde at avkastningen endte 0,2 prosent bedre enn referanseindeksen. Valuta sikrede obligasjoner i fremvoksende markeder ga også positiv effekt i juli.

På den negative siden så var det noen uheldige aksjevalg innenfor globale aksjer som skuffet og leverte avkastning svakere enn referanseindeksen.

Vi fastholder vår taktiske aksjeovervekt med samme argumenter som ved forrige kommentar dvs. vekst i amerikansk økonomi, lavere inflasjon og at pengepolitiske innstramminger snart er over. Vi tror dette er positivt først og fremst for aksjer, men også obligasjoner.

Danske Invest Horisont Aksje ga –1,55 prosent i juli som var litt bedre enn referanseindeksens utvikling som falt 1,64 prosent.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK steg 0,6 prosent og klasse NOK I 0,62 prosent i Juli som var 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 hadde negativ utvikling i juli med 1,55 prosent som var marginalt bedre enn referanseindeksens utvikling med nedgang på 1,64 prosent. Fondstall er etter fratrekk av standard forvaltningshonorar.

Juli ble en god måned i det norske aksjemarkedet og våre brede porteføljer leverte omtrent på linje med referanseindeksen for måneden.

Nordic Semiconductor stod for det største positive avkastningsbidraget til våre brede porteføljer i juli. Den relative posisjonen vi har i aksjen er stor pga selskapets sterke finansielle posisjon og ikke minst at selskapet har potensiale til å bli ledende innenfor global chip-produksjon. Aksjekursen steg med over 14 prosent i juli til tross for svak selskapsrapporteringen for andre kvartal. Likevel, et meglerhus tok opp dekning på selskapet i midten av juli med høyere kursmål enn der kursen står per månedsslutt.

Vår undervekt i seismikkselskapet TGS og fravær av investering i Europris ga positive avkastningsbidrag i juli. Hovedårsaken til at TGS falt 14,5 prosent var svak selskapsrapportering med svakere inntektsutvikling i andre kvartal i år sammenlignet med samme kvartal i fjor. Europris-aksjen hadde også en svak måned med fall på 14 prosent igjen som følge av svake andrekvartalstall. Resultat før skatt endte på 332 millioner sammenlignet med 418 millioner fra samme periode i 2022. I tillegg forventer selskapet at forbrukerne vil bli mer forsiktige til høsten pga høyere renter og generelt høyt inflasjonsnivå som legger press på husholdningenes økonomi.

Det ble en svak måned for Atea i juli og aksjekursen falt 11,8 prosent som ga et negativt bidrag i våre porteføljer for måneden. Selskapet rapporterte positivt for andre kvartal, men aksjekursen falt likevel mye i etterkant av kvartalsfremleggelsen. Atea forventer at etterspørselen etter IT-infrastruktur vil fortsette å holde seg sterk resten av 2023, men selskapet venter oppbremsing av omsetningsveksten etter hvert som markedet normaliserer seg. Posisjonen vår i Kongsberg Gruppen hadde også svak utvikling i juli. Aksjekursen falt tilbake 10 prosent etter tallslipp for andre kvartal og dette til tross for at driftsinntektene økte med 1,8 mrd. kroner sammenlignet med samme periode i fjor. Kongsberg Gruppen har sett stor etterspørsel etter sine forsvarsprodukter etter at krigen brøt ut i Ukraina og forsvarsgrenen av selskapet økte driftsinntektene med 29 prosent.

Vi har ikke foretatt vesentlige porteføljeendringer i løpet av juli.

Med vennlig hilsen
Oscar Dupont Andersen

Fond som inngår i Horisont Aksje

Fond	Vekt
DI SICAV Global Sust. Future Cl. I	18,16 %
DIX USA Restricted	16,46 %
DI USA Index, NOK	15,56 %
DI Norske Aksjer Inst. I	9,95 %
DI Norske Aksjer Inst. II	7,97 %
DI Select USA Mid Cap	7,03 %
DI SICAV Europe Cl. I	5,67 %
DI SICAV Europe Small Cap Cl. A	5,65 %
DI Select Global Eq. Solution, kl. NOK W	5,58 %
DI SICAV Japan Cl. A	5,07 %
DIX Pacific incl. Canada ex. Japan Restr.	1,76 %
DIX Global Emerging Markets Restr.	0,98 %

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 0,63 prosent i juli som var bedre enn referanseindeksens utvikling. Alle fondstall er etter fratrekk av standard forvaltningshonorar.

Flere viktig nøkkeltall kom i starten av juli, herunder inflasjonstall, tall for BNP og boligprisutvikling. Prisveksten for juni viste nok en gang sterkere tall enn ventet. Konsumprisene steg med 6,4 prosent på årsbasis i juni og med 0,3 prosent på månedsbasis. Dette var høyere enn forventet 6,3 prosent fra juni i 2022 til juni i år. Kraftig prisvekst på mat var hovedårsaken til at prisveksten holdt seg høy. Matvareprisene fra juni i fjor til i år har steget med hele 13,7 prosent og det er uvanlig at prisene stiger i juni fra et allerede høyt nivå i mai. Nok en gang så gir svak krone utfordringer for den importerte prisveksten og mye av dette rammer import av frukt og grønnsaker mens norske jordbruksvarer ikke opplever samme prisutvikling.

Norges Bank hevet renten med 0,5 prosentpoeng i juni og i den forbindelse uttalte den pengepolitiske komiteen at det er behov for høyere rente enn tidligere signalisert for å få ned inflasjonen. Sannsynligheten for nok en heving på rentemøtet i august er derfor stor.

I juli kom også tallene for boligprisutviklingen i Norge og vist et sesongjustert fall i juni på 0,5 prosentpoeng fra mai. Denne utviklingen var langt svakere enn mange forutså. Man skal nok ikke legge for mye i tall for enkeltmåneder, men etter som prisutviklingen også falt i mai virker det som prisveksten vi har sett over flere år nå er i ferd med å roe seg. Med tanke på at det ligger an til flere rentehevinger fremover, krympende sparebuffer blant husholdningene og i tillegg fortsatt høy prisvekst og svak krone kan det virke som det fortsatt vil ta tid før boligmarkedet igjen kommer tilbake til styrken som vi har sett.

Økonomisk veksttakt i Norge har flatet ut de siste tre månedene sett under ett fra BNP-tallene. Tallene for mai kom i juli og viste økning i fastlands-BNP med 0,5 prosent (måned over måned) etter nedgang i april. Varekonsumet blant husholdningene var hoveddriveren bak økningen i mai. Totalt sett var tallet for mai på linje med Norges Banks anslag om at norsk økonomi skulle tilbake til en flat trend i mai og vil derfor antagelig ikke endre rentebanen.

Vi har ikke gjort endringer i våre porteføljers posisjoner i løpet av juli og opprettholder nøytral rentedurasjon. Vi er også fortsatt av den oppfatning at risikopåslagene er på attraktive nivåer og tar posisjoner når vi ser muligheter.

Med vennlig hilsen

Jacob Børs Lind

Plasseringer som inngår i Horisont Rente

Fond	Vekt
DI Norsk Kort Obligasjon	63,2 %
DI Obligasjon Institusjon B	25,1 %
DI Nordisk Kredittobligasjon	11,5 %
Kredittpapirer	0,0 %
Rentederivater	0,0 %
Kontanter	0,2 %

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 0,63 prosent i juli som var bedre enn referanseindeksens utvikling som ga 0,47 prosent. Alle fondstall er etter fratrekk av standard forvaltningshonorar.

Internasjonale kredittobligasjoner var hoved bidragene til avkastningen i fondet i juli med oppgang på mellom 1,1 og 1,9 prosent for måneden. Valutasikrede obligasjoner i fremvoksende markeder hadde det største bidraget pga valutasikring og en liten overvekt til aktivaklassen i fondets portefølje, men også europeisk investment grade og høyrenteobligasjoner hadde en god måned. Høy løpende rente, inngang i risikopåslagene og små fall i europeiske renter var driverne bak avkastningen.

Norske obligasjoner leverte rundt 0,6 prosent i juli og dette var også drevet av høy løpende rente og inngang i risikopåslagene som mer enn veide opp for at norske renter steg gjennom måneden. Fondet som dekker denne delen av porteføljen leverte 0,2 prosent bedre enn referanseindeksen.

På den negative siden var det ikke mye å nevne i juli, men globale aksjer, til tross for en god måned i lokal valuta, bidro negativt pga kronestyrkelsen gjennom måneden mot hovedvalutaene. Dette gjorde at den lille andelen som er investert i global aksjer falt 2,4 prosent i juli.

Vi har lukket posisjonen vi har hatt i nordiske kredittobligasjoner i juli og økt investeringer til europeiske investment grade obligasjoner. Årsaken er at vi nå ønsker å ligge tettere på referanseindeksen. Dette gjør at vi også får en effekt på rentefølsomheten ved at denne overvekten nå er redusert. Vi har også investert litt mer i globale indeksobligasjoner. Utover dette har det ikke vært gjort store endringer og vi har fortsatt en overvekt i mer risikofylte kredittobligasjoner. Vi har også en lavere rentefølsomhet enn referanseindeksen. Vi har fortsatt positivt syn på norske obligasjoner.

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	79,3 %
DI Nye Markeder Obligasjon HC	6,5 %
DI Nye Markeder LC	0,1 %
DI Euro Sust. High Yield	1,9 %
DI SICAV Global Inflation Linked Bond Short Dur.	0,0 %
DI Euro IG Corp. Bond	8,8 %
DI Nordiske Kredittobligasjoner	0,0 %
DI Global Realrente Obligasjon	0,0 %
Annet	0,1 %

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

Økonomisk utvikling

Globale aksjer nærmer seg raskt de høyeste nivåene vi noensinne har sett og dette til tross for fortsatte innstramminger i pengepolitikken. De daglige svingningene i finansmarkedene vi har sett, spesielt innenfor aksjer, har også roet seg. Spørsmålet er, kan dette holde og fortsette? Så langt i 2023 har vi sett en attraktiv blanding av bedre enn ventet (og priset inn) vekst og lavere inflasjon. USA har som vanlig vært hoveddrivkraft bak dette for de globale markedene. Vi har lenge understreket at markedene har kalkulert inn for høy sannsynlighet for amerikansk resesjon. Inflasjonen har overrasket på den høye siden i 2023 som helhet, men den er på vei ned og slutten på de pengepolitiske innstramninger er innenfor rekkevidde slik vi ser det. Aksjer har derfor hatt «fri bane» til å reagere på positive vekstoverraskelser med positiv utvikling som resultat.

I starten av juli kom det sterke arbeidsmarkedstall fra en av de mer «perifere» nøkkeltallspublikasjonene og denne ble publisert før offentliggjøringen av den sedvanlige arbeidsmarkedsrapporten. Rentene steg og aksjer falt etter som markedet kortvarig fikk fornyet frykt for at veksten var altfor sterk som igjen kan øke risikoen for flere renteøkninger. Denne frykten viste seg kortvarig etter som en nærmest perfekt arbeidsmarkedsrapport kom dagen etter. Denne viste avtagende nivå på ledige jobber og stabile arbeidsledighetstall. Lønnsøkningstallene var fortsatt ganske høye, men vesentlig under foregående års skyhøye nivåer. Uken etter arbeidsmarkedsrapporten kom offentliggjøringen av den månedlige inflasjonsrapporten. Den sekvensielle kjerneinflasjonen, det vil si endringen fra måned til måned, var lav og markant under forventningene. Det som var enda mer avgjørende var at de viktigste underkomponentene viste god fremgang med å få inflasjonen i de mest vedvarende komponenter i priskurven ned, herunder Fed formann Powell's favoritt «kjerneservice ekskl. boligmarkedet». Estimater for underliggende inflasjon ser derfor nå fornuftige ut og vi har som følge av dette revidert våre estimater for underliggende inflasjon ned og dermed senket våre inflasjonsprognoser for kommende kvartaler. Nøkkeltall for juli ga derfor en positiv blanding av god vekst og avtagende inflasjon. Powell annonserte den forventede økningen av styringsrenten med 0,25 prosentpoeng til høyeste nivå på over 20 år. Samtidig noterte Fed de positive inflasjonsnyhetene, men advarte mot å ta dette for gitt. Det kan hende renten bli satt noe mer opp, men vi fastholder at vi ikke tror USA går inn i resesjon og at inflasjonen er på vei ned mot målet. Får vi rett i dette kan vi fortsatt få god stemning i finansmarkedene fremover.

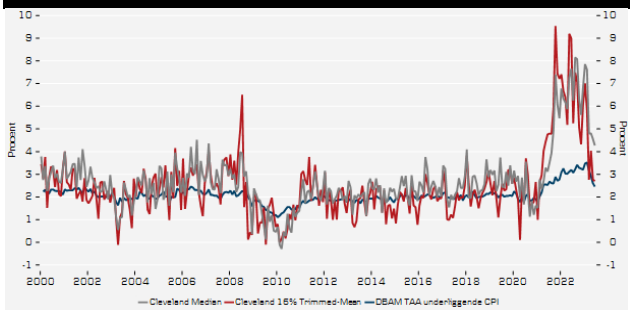
Dagen etter Powell var det ECB sjef Christine Lagarde's tur og som ventet hevet ECB renten med 0,25 prosentpoeng. Under pressekonferansen ble det tydelig at ECB har skiftet tempo. I forrige møte ble det kommunisert at man måtte forvente at ECB ville øke rentene en god stund fremover. I juli møtet ble det kommunisert at ECB nå er 100 prosent dataavhengig. Med andre ord, pengepolitikken er stram og ECB er for første gang på en god stund noenlunde komfortabel med at pengepolitikken er i ferd med å få kontroll på inflasjonen. Vi kan fortsatt få ytterligere innstramming, men retorikken fra ECB ble endret i juli. Årsaken er blant annet at servicesektoren ikke lenger er like sterk og at industrisektoren har utfordringer med tilbakegang i vareforbruket. Oppsummert tror vi at ECB er nære rentetoppen.

Veksten i Kina har skuffet de siste månedene og boligmarkedet er hovedårsak med svak utvikling. Det er mye usikkerhet knyttet til stimulanser til boligsektoren fra myndighetene og dette er ikke endret gjennom juli. Vi tror ikke at myndighetene ønsker å overstimulere sektoren gitt langsiktige negative konsekvenser av dette.

Med vennlig hilsen

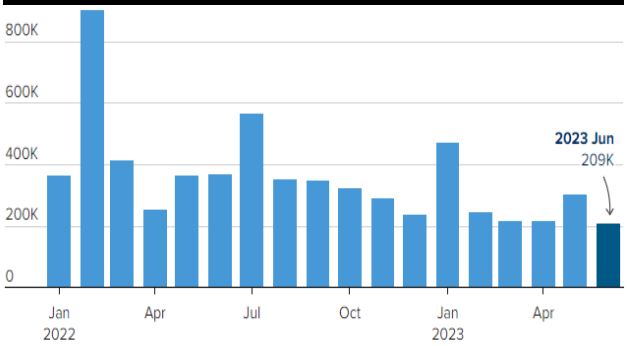
Oscar Dupont Andersen

USA: Annualisert månedlig CPI inflasjon



Kilde: Danske Bank Asset Management AS

USA: Månedlig jobbskaping



Kilde: U.S. Bureau of Labour Statistics via FRED

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