

Horisont-fondene

Månedskommentar juni 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 juni. MSCI World endte opp 1,5 prosent, S&P 500 (USA) steg 2,2 prosent. Fremvoksende markeder steg 0,2 prosent. Hovedindeksen på Oslo Børs steg 1,3 prosent. Kronen var uforandret mot euro, mens den svekket seg mot dollar i juni.

Det globale aksjemarkedet har steget jevnt og trutt gjennom første halvår. Det samme kan sies om kredittmarkedet, hvor risikopremiene har fortsatt å trekke inn. Rentene på statsobligasjoner steg betydelig i 1. kvartal, men har siden falt noe tilbake.

Den globale veksttakten er avtagende, men siden vi fortsatt forventer et solid vekstnivå og en forsiktig og gradvis normalisering av pengepolitikken mener vi at aksjer vil gi moderat positiv avkastning de neste 12 månedene. Grunnet noe høy prising av aksjemarkedet, har vi i våre taktiske mandater gradvis redusert aksjeovervekten fra 20 prosent til 12,5 prosent utnyttelse av rammen i løpet av juni. Europa fremstår som regionen med størst avkastningspotensial, da prisingen er mer moderat enn i USA og i fremvoksende markeder, samtidig som ECB forventes å føre en understøttende pengepolitikk lengre enn det Fed vil gjøre.

Danske Invest Horisont Aksje steg 2,4 prosent i juni, et halvt prosentpoeng bak fondets referanseindeks.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK ga 0,13 prosent i juni som var litt bak referanseindeksens utvikling.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK I ga 0,15 prosent i juni som 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 aktiv allokering og Horisont Aksje

DI Horisont Aksje

Danske Invest Horisont Aksje steg 2,4 prosent i juni, som var svakere enn referanseindeksens utvikling. Hittil i år er fondet opp 14,2 prosent, noe som er 0,8 prosentpoeng høyere enn referanseindeksen.

2021 har så langt vært preget av en gradvis gjenåpning av økonomien etter at vaksineringsstartet. Råvareprisene har steget, noe som har vært positivt bl.a. for selskaper på Oslo Børs som er eksponert mot oljeprisen. Oljeprisen har steget med 45% hittil i år, en refleksjon av at restriksjoner oppheves og at verdenshandelen, herunder transport, igjen skyter fart. Oslo Børs er blant de sterkere børsene i verden hittil i år.

I første halvår har vi til dels sett en reversering av trendene i 2020, hvor lave renter og momentum dro opp kursene på flere aksjer uten at dette nødvendigvis var knyttet til underliggende resultater. Dette gjaldt særlig vekstselskaper og selskaper som ble ansett for å ha eksponering mot den grønne omstillingen. I år er bildet snudd, og en del av disse har hatt utfordringer. Et eksempel på dette er hydrogenselskapet NEL, som var porteføljens største negative relative bidragsyter i 2020. Hittil i år er fraværet av NEL i porteføljen den største positive relative bidragsyter. Høyere renter kombinert med utsikter til økt konkurranse, har bidratt til at aksjekursen har falt med om lag 30% hittil i år. Nest beste bidragsyter hittil i år er overvekten i teknologiselskapet Nordic Semiconductor. Selskapet er underleverandør til både Apple og Samsung og deres komponenter benyttes blant annet i sporingsbrikken AirTags fra Apple. Selskapet er godt posisjonert for utviklingen innenfor Internet of Things og har eksempelvis en global markedsandel på 40% innenfor Bluetooth Low Energy. Aksjekursen er opp om lag 60% hittil i år. Kongsberg Gruppen har vært en annen sterk bidragsyter i porteføljen. Integrasjonen etter oppkjøpet av Rolls Royce Marine går svært bra og selskapet melder om store kostnadssynergier. Selskapet har også inngått en rekke nye kontrakter i løpet av første halvår.

Vår posisjon i Aker Biomarine har utviklet seg svakt. Den operasjonelle risikoen har vist seg å være betydelig større enn tidligere kommunisert fra selskapet. Selskapet har også lagt noen begrensninger på egen tilgang på råstoff av bærekraftshensyn. Resultatforventningene er dermed tatt noe ned. MPC Container Ships har nytt godt av sterke fraktrater. Det har vært betydelig mangel på både containere og skip, og situasjonen ble ikke bedre av at et containerskip midlertidig blokkerte Suezkanalen. Vi har ingen posisjon i selskapet. Vi er generelt tilbakeholdne med shipping, da dette markedet er både svært volatilt og lite transparent. Equinor-aksjen har steget i takt med oljeprisen og vi har vært undervektet i selskapet. Dette må imidlertid ses i sammenheng med vår overvekt i Aker BP hvor vi har tjent godt.

Europeiske aksjer

Målt i kroner steg det europeiske aksjemarkedet 2,5 prosent i juni. Det ble en god måned for fondene som dekker denne delen av porteføljen. IT-selskapene JDC og EQS steg henholdsvis 25 og 24 prosent og var dermed blant de sterkere bidragsyterne i porteføljen. Det europeiske small cap-fondet har hittil i år levert over fem prosent meravkastning.

Fond som inngår i Horisont Aksje

Fond	Vekt
DI Norske Aksjer Institusjon II	18,8 %
DI USA, NOK	18,6 %
DI Norske Aksjer Institusjon I	18,4 %
DIX USA Restricted	14,0 %
DI Europe Small Cap	9,5 %
SELE USA Mid Cap, klasse NOK W	7,3 %
DI SICAV Europe I	4,8 %
DI Japan	4,2 %
DI SICAV Glo. Sust. Future I	1,4 %
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



Jacob Børs Lind
Ansvarlig forvalter Horisont Rente

DI Horisont Rente

Danske Invest Horisont Rente leverte 0,02 prosent i juni som var marginalt bak fondets referanseindeks. Hittil i år er fondet opp 0,72 prosent, mens referanseindeksen er opp 0,53 prosent.

Gjenåpningen av Norge går sin gang, noe som blant annet vistes i en kraftig nedgang av antall arbeidssøkere i juni. Dette var den største reduksjonen siden september i fjor. Nedgangen var størst blant yrkesgruppene som ble hardest rammet av nedstengningen, slik som reiseliv og transport. 2,9 prosent av arbeidsstyrken var registrert som helt arbeidsledige ved utgangen av måneden. En annen indikator på gjenåpningen er kortbruk, som også viste en god økning blant annet innenfor serveringsbransjen. Detaljhandelstall for mai ble også publisert i juni, og disse bekreftet bildet av at gjenåpningen er i full gang. Detaljhandelen steg med hele 5,8 prosent. Regionalt nettverk viser også at bedriftene har økt optimisme rundt investeringsvekst og aktivitet.

På sitt møte i juni holdt Norges Bank styringsrenten uendret, men sa at det mest sannsynlig vil komme en renteheving i september. Sentralbanken la vekt på at redusert arbeidsledighet og fjerning av koronarastriksjoner vil føre til en normalisering gjennom sommeren og en signifikant økning i økonomisk aktivitet. Norges Bank hevet derfor rentebanen og indikerer nå hevinger i september, desember, mars og juni. Sentralbankens prognose for fastlands-BNP lå uendret på 3,8% for 2021, men økte til 4,1% for neste år. Sentralbanken la også vekt på usikkerhet rundt det fremtidige inflasjonsforløpet, men synes å legge til grunn en aksept for å se gjennom midlertidige effekter. Dette er på linje med kommunikasjonen fra den amerikanske sentralbanken.

Det var små endringer i risikopåslagene i juni. Unntaket var industripapirer med BBB- rating, som hadde en spreadinngang på 10 basispunkter. Vi har ikke foretatt store endringer i våre porteføljer i juni. Vi viderefører vår durasjonsundervekt og er noe forsiktige med kreditt, siden spreadene er historisk lave. Vi er positive til industripapirer som ikke ennå har spreadet inn, men er selektive i våre valg.

Med vennlig hilsen
Jacob Børs Lind

Plasseringer som inngår i Horisont Rente

Fond	Vekt
DI Norsk Kort Obligasjon	60,4 %
DI Norsk Obligasjon Institusjon	29,9 %
DI Nordisk Kredittobligasjon	9,1 %
Kredittpapirer	0,0 %
Rentederivater	0,0 %
Kontanter	0,6 %

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 0,15 prosent i juni som var litt svakere enn referanseindeksens utvikling. Hittil i år er fondet opp 0,81 prosent, mot referanseindeksens 0,49 prosent.

Alle kategorier av kredittobligasjoner ga positiv avkastning i juni. Den høyeste avkastningen kom fra obligasjoner fra vekstmarkeder (utstedt i hard valuta), primært fra en høy løpende rente. Norske obligasjoner ga en svakt positiv avkastning, hvor høyere rente i kortenden trakk avkastningen ned, mens den løpende renten trakk i positiv retning.

Den relative avkastningen mot referanseindeksen var påvirket av:

- En overvekt mot obligasjoner fra vekstmarkeder (hard valuta) på bekostning av norske obligasjoner bidro positivt.
- En overvekt mot nordiske kredittobligasjoner på bekostning av europeisk investment grade bidro negativt.

Vi ligger fortsatt med en overvekt i mer risikofylte kredittobligasjoner inkludert europeiske høyrenteobligasjoner (high yield) mot investment grade. I tillegg til dette har vi fortsatt en overvekt i valutasikrede obligasjoner i fremvoksende markeder mot norske obligasjoner. Vi har i løpet av andre kvartal redusert undervekten i europeiske investment grade obligasjoner og tatt ned overvekten i høyrenteobligasjoner. Vi er også mer positive til durasjon, etter at de lange rentene steg betraktelig tidlig på året.

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 %

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

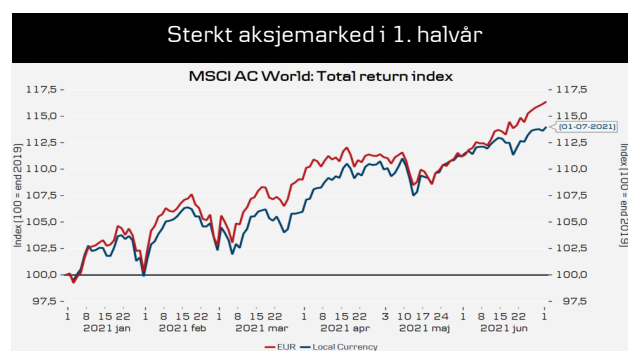


Økonomisk utvikling

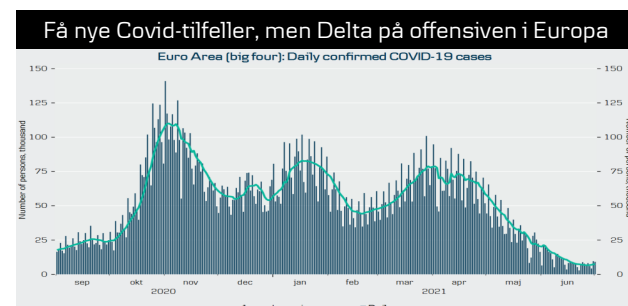
Når vi oppsummerer første halvår 2021 så er det ikke tvil om at den store driveren i global makro har vært gjenåpning av økonomiene i takt med utrulling av vaksiner. I landene som var tidlig ute og vaksinerte i stort tempo støter man nå på «etterspørselsutfordringer», det vil si innbyggere som takker nei til vaksinering. Dette truer likevel ikke gjenåpningen og vi kan konstatere at nye tilfeller av Covid-19 har kommet ned på svært lave nivåer i både USA og Europa.

Inflasjon er et tema investorene har fulgt tett det siste halvåret. Bakteppet er nedstengingen av økonomiene, noe som har ledet til en opphopning av etterspørsel som nå frigjøres. Kombinert med flaskehalser på tilbudssiden og finanspolitisk stimuli har dette ført til en økning i forventet og realisert inflasjon. Prispresset ga seg særlig uttrykk innenfor sektorer med knapphet på varer. Et fremtredende eksempel er bilindustrien, som har slitt med mangel på elektroniske komponenter. Bedriftene meldte også om mangel på kvalifisert arbeidskraft. Fortsatt nedstengning av skoler samt økt og forlenget arbeidsledighetstrygd kan ha bidratt til å holde arbeidssøkere hjemme. Vi mener inflasjonspresset skyldes midlertidige effekter knyttet til gjenåpningen av økonomiene og at inflasjonen vil falle tilbake til rundt den amerikanske sentralbankens mål allerede i 2022. Mens USA begynte vaksineringen allerede ved årsskiftet, skjøt den først fart i Europa først i løpet av andre kvartal. Kombinert med mindre stimuli fra myndighetene, har dette ført til at inflasjonspresset har vært noe mindre i Europa.

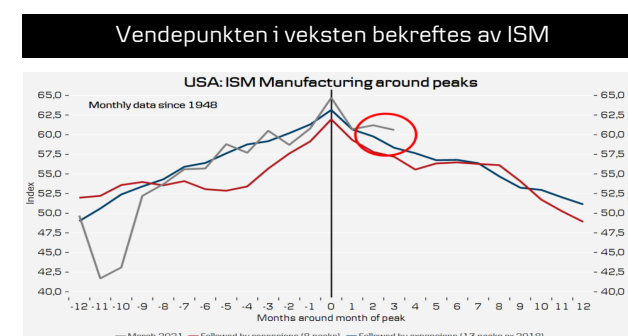
Sentralt for markedsaktørene er global vekst og når denne topper ut. Vi mener at den amerikanske veksttakten nådde en topp i mars og at den i Europa nådde sitt vendepunkt i mai/juni. Vi forventer fortsatt sterk global vekst gjennom sommeren, med en avmatning når vi går inn i fjerde kvartal og impulsen fra finanspolitisk stimuli avtar. Nøkkelen til at denne utviklingen materialiserer seg, er hvorvidt viruset kan holdes under kontroll og at nye nedstengninger unngås. Heldigvis ser det ut til at eksisterende vaksiner gir god beskyttelse mot alvorlig sykdom fra den mer smittsomme Delta-varianten av Koronaviruset.



Kilde: Danske Bank Asset Management



Kilde: Danske Bank Asset Management



Kilde: Danske Bank Asset Management

Med vennlig hilsen

Oscar Dupont Andersen
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