

Horisont-fondene

Månedskommentar juni 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 og S&P 500 (USA) endte ned henholdsvis 8,7 prosent og 8,4 prosent i juni. Fremvoksende markeder var ned 6,6 prosent. Hovedindeksen på Oslo Børs falt 9,1 prosent. Kronen svekket seg mot både euro og dollar.

Et historisk utfordrende og dramatisk første halvår ble avsluttet med betydelige fall i aksjer og obligasjoner generelt, og kreditt i særdeleshet. Til tross for fallende globale renter mot slutten av måneden så innebar oppgangen i første halvdel av juni at den samlede effekten var en markant svekkelse av obligasjonskursene. Usikkerheten rundt den fortsatt stigende inflasjonen i både USA og Europa samt frykten for global resesjon satte seg i markedene og trakk aksjer markant ned. Den manglende risikoappetitten påvirket også kredittpåslagene som trakk vesentlig ut. Dermed sluttet første halvår med den negative stemningen som har kjennetegnet året så langt og tett på de laveste noteringene for de fleste aktivaklasser hittil i år.

For norske investorer bidro valutaeffekter til å dempe fallet på aksjesiden betydelig, da amerikanske dollar og euro styrket seg mot norske kroner med henholdsvis 5% og 3%. På rentesiden ga økte kredittspreader kombinert med stigende markedsrenter

negativ avkastning.. Norske obligasjoner gjorde de noe bedre enn øvrige renteplasseringer, grunnet noe lavere rentefølsomhet.

Vi startet juni med en moderat taktisk overvekt i aksjer. Vi økte så dette i takt med at vi vurderte den kinesiske resesjonen som over og at mye av usikkerheten for globale renter vil avta. Dette viste seg å være feil i hovedsak på grunn av den endrede kommunikasjonen fra Fed og ECB som dro aksjer ned. Aksjefall betyr også at vi nå for første gang på over et år anser globale aksjer, anført av USA, som moderat til rimelig priset. Vi tror også at flere av de ledende statsrentene er på mer riktige nivåer. Vi starter derfor andre halvår med en liten overvekt i aksjer til tross for fortsatt stor usikkerhet.

Danske Invest Horisont Aksje ga -5,07 prosent i juni som var litt svakere enn fondets referanseindeks.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK ga -2,00 prosent i juni, mens klasse NOK I ga -1,98 prosent. Dette var noe svakere 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	(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 falt 5,07 prosent i juni, som var svakere enn referanseindeksens utvikling.

Etter en god mai, ble juni en svak måned for Oslo Børs og øvrige globale aksjemarkeder. Det er usikkerhet rundt en eventuell kommende resesjon som preger markedene. Hittil i år har likevel Oslo Børs holdt seg godt sammenlignet med mange andre børser. En viktig forklaring er utvilsomt børsens eksponering mot olje og gass og andre råvarer i en tid med knapphet på disse grunnet krig og brutte globale forsyningskjeder.

Det største bidraget til meravkastning i første halvår kom fra vårt fravær av posisjoner i Schibsted og Adevin. Schibsted har nær halvert seg hittil i 2022. Betydelige investeringer reduserte resultatet i første kvartal, samtidig som den store eierandelen i det internasjonale rubrikkelskapet Adevin har tyngt aksjekursen. Adevin kurs har falt i takt med resten av teknologisektoren og har ført til at Schibsted har måttet foreta store nedskrivninger av denne eiendelen. Vi har kjøpt oss forsiktig inn i Schibsted over den senere tid, på lave kurs. Et annet betydelig bidrag til meravkastning har kommet fra fraværet av investering i Autostore, som har falt med nærmere 60% i år. Selskapet selger robotsystemer for plukking av varer på lager. Autostore prises som et vekstselskap og for tiden er det betydelig usikkerhet om fremtidsutsiktene. Selskapet er også i en foreløpig uavklart rettslig konflikt med en konkurrent om patenter. Videre hersker det usikkerhet om den finansielle soliditeten til selskapets hovedeier, det japanske investeringsselskapet Softbank. Vi har ingen posisjon i Autostore. Kongsberg Gruppen har igjen vært en sterk bidragsyter til vår portefølje. Aksjekursen er opp med nesten 30 prosent i år. Krigen i Ukraina har gjort selskapets forsvarssystemer enda mer aktuelle og over hele Europa forventes det en betydelig satsning på forsvar som en respons på Russlands aggresjon. Selskapets eksponering mot olje, gass og havvind har også gitt aksjen medvind i en periode hvor Europa planlegger å gjøre seg uavhengig av Russland på energiområdet. Vi har en solid overvekt i Kongsberg Gruppen.

Blant de negative bidragsyterne finner vi vår posisjon i Nordic Semiconductor. Selskapet utvikler integrerte kretser til bruk i trådløs teknologi. Aksjekursen er nesten halvert hittil i år, og blant årsakene finner vi usikkerhet rundt det videre konjunkturforløpet samt usikkerhet rundt forsyningssituasjonen. Selskapet produserer ikke selv halvlederne, men er avhengig av råvarer og produksjonskapasitet hos andre. Vi har langsiktig tro på selskapet og ledelsen og har derfor beholdt våre posisjoner. Vårt innehav i eiendomsselskapet Entra har også bidratt negativt. Stigende renter og byggekostnader utfordrer lønnsomheten i eiendomssektoren og kursen på Entra er ned 37% hittil i år. Vi liker fortsatt selskapets profil med en stor andel stabile, offentlige leietagere og har en overvekt i aksjen. Vaksineselskapet Nykode Therapeutics (tidligere Vaccibody) var også blant de negative bidragsyterne hittil i år, med et fall på 65%. Det har ikke kommet særskilte nyheter rundt selskapet, men mye av selskapets inntjening skal komme langt frem i tid. Når diskonteringsrenten øker, synker nåverdien av fremtidige kontantstrømmer.

Europeiske aksjer

Juni ble en ny utfordrende måned for små og mellomstore selskaper i Europa. Frykt for stigende renter, høy inflasjon og fallende etterspørsel foranlediget uro hos investorene i mange vekstorienterte selskaper. DI Europe Small Cap klarte seg likevel bedre enn sin referanseindeks. Blant de mest positive bidragene i juni var selskapet Piteco, som leverer finansiell programvare. Selskapet mottok et oppkjøpstilbud og aksjen steg 21 prosent i løpet av måneden. Vi anså tilbudet som godt og valgte derfor å selge oss helt ut av aksjen.

Med vennlig hilsen

Oscar Dupont Andersen

Fond som inngår i Horisont Aksje

Fond	Vekt
DI USA, NOK	19,0 %
DI SICAV Glo. Sust. Future I	16,8 %
DIX USA Restricted	14,9 %
DI Norske Aksjer Institusjon I	10,9 %
DI Norske Aksjer Institusjon II	9,6 %
DI Europe Small Cap	6,5 %
DI SICAV Europe I	4,8 %
DI Global Equity Solution	4,7 %
SELE USA Mid Cap, klasse NOK W	4,7 %
DI Japan	4,5 %
DIX Pacific incl. Can. ex. Jap Res.	1,3 %
DIX Global AC Restricted	1,1 %

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 ned 1,42 prosent i juni, som var svakere enn utviklingen for fondets referanseindeks.

Norges Bank besluttet på sitt møte i juni å heve styringsrenten med hele 50 basispunkter til 1,25 prosent. Dette var den største hevingen på et rentemøte siden 2002 og ble begrunnet med behovet for å få kontroll på den høye prisveksten og utsiktene til at denne blir liggende høyere enn målet en god stund fremover. Det er høy aktivitet i økonomien og stor mangel på arbeidskraft. Norges Bank la også frem en ny rentebane, som indikerer at styringsrenten vil økes gradvis gjennom høsten og vinteren og deretter nå en topp på om lag 3 prosent til sommeren 2023. Usikkerheten er fortsatt stor og spørsmålet er hvorvidt oppbremsingen av veksten internasjonalt vil føre at til Norges Bank vil stanse sin hevingssyklus tidligere enn planlagt. Et annet poeng er at norske husholdninger har høy gjeldsgrad med overveiende flytende rente, noe som gjør at rentehevinger inndrar kjøpekraft i større omfang enn i mange andre land og således kan redusere behovet for å øke styringsrenten.

Også internasjonalt var det renteheving som stjal overskriftene da Fed hevet styringsrenten med hele 75 basispunkter og signaliserte at en ny renteheving i juli i samme størrelsesorden ville være mulig dersom ikke inflasjonspresset viser tegn til å avta. For kun et år siden forventet Fed ingen hevinger i 2022, noe som viser i hvilken grad inflasjonsutviklingen har overrasket beslutningstagerne. Den europeiske sentralbanken forventes å starte sin hevingssyklus i juli, her er imidlertid bekymringen at de gjeldstyngede statene i periferien av eurosonen kan få uholdbare lånekostnader når styringsrenten øker og sentralbanken avslutter sine kvantitative lettelsener. Man er altså urolig for en reprise av den europeiske statsgjeldskrisen i 2011. Uroen dempet seg noe da ECB etter et krisemøte annonserte at passende tiltak vil utformes for å unngå "fragmentering" - dvs. store forskjeller i kredittpåslag mellom papirer utstedt av statene i periferien og sikre tyske statsobligasjoner.

Generelt er utfordringene til sentralbankene at to viktige drivere av inflasjonen er global økning i prisene på energi og matvarer. Prisene på disse komponentene påvirkes ikke direkte av renteendringene til sentralbankene, særlig når prisøkningene skyldes knapphet på tilbudssiden og ikke ekstrem vekst i etterspørselen. Sentralbankene har dessuten som regel ikke kun et inflasjonsmandat, de skal også bidra til finansiell stabilitet og høy og stabil produksjon og sysselsetting. For stort fokus på inflasjonsmålet i pengepolitikken vil kunne gå på bekostning av økonomien, og en eller flere av de andre delmandatene de ulike sentralbankene har.

I tillegg til at rentene har steget har også kredittpåslagene økt hittil i år. I det norske markedet har kredittspreadene trukket ut på tvers av sektorer og utstedere. Særlig har utstedere innenfor eiendomssektoren sett sine risikopåslag øke. Kredittpåslagene er nå på nivåer som historisk har vist seg attraktive, samtidig har også volatiliteten økt. Av sektorer ser vi fortsatt mest verdi i eiendom og industri, men er selektive på utstedere. Vi har ikke gjort vesentlige endringer i vår strategi i løpet av juni.

Med vennlig hilsen

Jacob Børs Lind

Plasseringer som inngår i Horisont Rente

Fond	Vekt
DI Norsk Kort Obligasjon	61,7 %
DI Norsk Obligasjon Institusjon	29,0 %
DI Nordisk Kredittobligasjon	8,4 %
Kredittpapirer	0,0 %
Rentederivater	0,0 %
Kontanter	0,9 %

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 ga -2,00 prosent i juni, mens klasse NOK I ga -1,98 prosent. Dette var noe svakere enn referanseindeksens utvikling.

Fondets negative avkastning i juni var hovedsakelig drevet av stigende markedsrenter og høyere risikopåslag for kredittobligasjoner. Alle komponenter i fondet ga negativ avkastning i juni. High yield og obligasjoner fra vekstmarkedene var ned om lag 7 prosent, mens obligasjoner med god kredittverdighet (*investment grade*) var ned cirka 4 prosent. Norske obligasjoner kom noe bedre ut grunnet lavere rentefølsomhet, og var ned om lag 1 prosent.

Relativt til fondets referanseindeks ga lavere rentefølsomhet på beholdningen av europeiske kredittobligasjoner et positivt bidrag. Særlig bidro allokeringen til nordiske kredittobligasjoner til dette. På den negative siden klarte beholdningen av norske obligasjoner seg noe svakere enn markedet grunnet en høyere andel kredittobligasjoner. En mindre overvekt mot obligasjoner fra vekstmarkeder og til europeisk high yield trakk også ned relativt sett, grunnet en større spreadutgang for disse verdipapirene enn for tilsvarende investment grade obligasjoner.

Vi har ikke gjort vesentlige porteføljeendringer i løpet av måneden og har fortsatt en overvekt i mer risikofylte kredittobligasjoner inkludert europeiske høyrenteobligasjoner på bekostning av Investment grade. Porteføljen har samlet sett lavere rentefølsomhet enn referanseindeksen. Posisjonen i obligasjoner i fremvoksende markeder har blitt redusert i løpet av året, men vi opprettholder fortsatt en overvekt.

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.

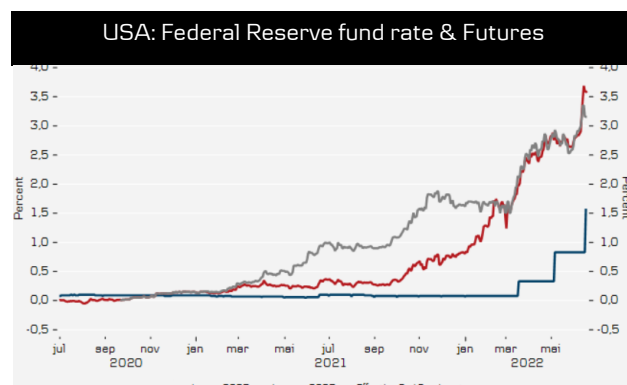


Økonomisk utvikling

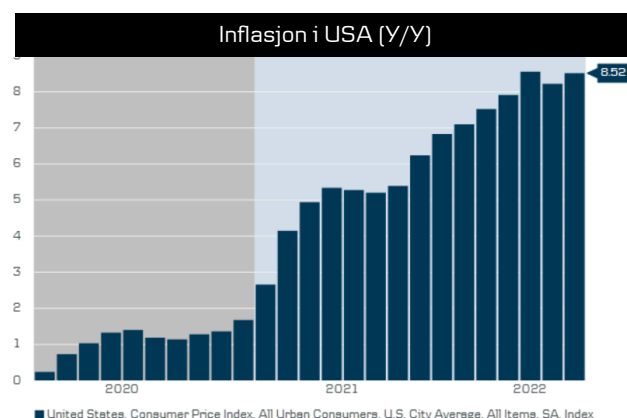
I juni satte den amerikanske sentralbanken (FED) opp renten med hele 0,75 prosentpoeng som satte et foreløpig punktum for et svært volatilt halvår i finansmarkedene. Historisk høy inflasjon med påfølgende nesten panikkartede reaksjoner fra verdens ledende sentralbanker i tillegg til krig i Europa og resesjon i Kina har medført voldsom oppgang i renter, store fall i aksjemarkedene og generelt store svingninger i finans- og energimarkedene. Halvåret avsluttet derfor omtrent som det startet, med bekymringer. På starten av året satte Omikronvarianten av Koronaviruset finansmarkedene under press med svak vekst i USA og Europa og globale forsyningsproblemer. Når Omikronvarianten av viruset viste seg å være mildere enn fryktet med påfølgende håp om at restriksjoner ville bli lettet sendte Russlands invasjon av Ukraina igjen markedene inn i ny usikkerhet. Til tross for en viss lettelse over at Russland tilsynelatende ikke hadde til hensikt å gå til storkrig med NATO, skiftet fokus raskt over på høy inflasjon. Det underliggende inflasjonspresset var sterkere enn forventet allerede før krigens konsekvenser for alvor materialiserte seg. Den europeiske og amerikanske sentralbanken var da allerede i gang med å foreta et historisk skift i pengepolitikken. ECB åpnet plutselig for renteoppgang i 2022 direkte motstridende med deres tidligere kommunikasjon om tidligst i 2023.

I Europa er det mye usikkerhet i forbindelse med krigen i Ukraina, men økonomien har klart seg relativt bra til tross for negative effekter. Likevel har rentene i en del «sårbare» land i Europa steget kraftig som følge av den endrede retorikken fra ECB. Sentralbanken har signalisert at de har satt fortgang i utviklingen av nye verktøy for å sikre stabilitet i Europa fremover. Vi forventer at ECB kommer med flere detaljer om mekanismen i juli-møtet.

Kina har p.t. god kontroll på Omikron og økonomien vokser igjen. Bilsalget steg med 60 prosent fra april til mai. Vi tror at Omikron fortsatt vil være en utfordring og at dette fortsatt vil føre til hyppige tester og nedstengninger, men antagelig vil ikke de kraftige reaksjonene vi så i mars og april vende tilbake i det korte bildet.



Kilde: Danske Bank Asset Management



Kilde: Danske Bank Asset Management

Med vennlig hilsen

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