Danske Invest

Horisont-fondene

Månedskommentar Juni 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 6,0 prosent og S&P 500 (USA) steg med 6,5 prosent i juni i lokal valuta. Fremvoksende markeder endte opp 3,8 prosent. Hovedindeksen på Oslo Børs steg 1,3 prosent. Vi så nok en måned med kronesvekkelse mot hovedvalutaene i juni som er positivt for norske investorer i utenlandske fond .

Juni ble en måned med noe negativ avkastning, men bedre enn bedre enn referanseindeksens utvikling. Helt overordnet så var det aksjedelen som dro avkastningen mest vi fikk god drahjelp fra noen av investeringene pga vår eksklusjonsprosess innenfor ESG (bærekraft).

I juni kom det nok en gang sterkt bidrag fra valuta etter som kronen svekket seg mot hovedvalutaene. I tillegg var vårt godt utvalg av europeiske investeringsverdige obligasjoner i porteføljen , samt overvekt i europeisk høyrente et positivt bidrag til relativ ytelse.

I juni opprettholdt vi vår overvekt i aksjer med tanke på forventningen om at USA ville unngå resesjon og at den globale veksten ville øke gradvis i løpet av de neste 6-12 månedene. Vi vurderte også markedets prising av pengepolitikk som for forsiktig og forventet derfor ytterligere renteøkninger. Disse forventningene ble i stor grad oppfylt.

Vi opprettholder fortsatt vår taktiske overvekt i aksjer da vi fremdeles ser for oss at USA vil unngå resesjon og at den globale veksten kan fortsette å øke i løpet av de kommende 6-12 månedene. Til tross for de siste store økningene i obligasjonsrentene, forventer vi ikke ytterligere markante økninger på dette området. Vi anser aksjer som attraktive, med forventede avkastninger på 5-10 prosent i løpet av de neste 6-12 månedene. Med redusert usikkerhet ser aksjer fortsatt mer attraktive ut enn obligasjoner fra et risikojustert perspektiv, og derfor går vi inn i andre halvdel med en taktisk overvekt i aksjer.

Danske Invest Horisont Aksje steg 0,4 prosent i juni som var en del svakere enn referanseindeksens utvikling som steg 1,4 prosent.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK leverte – 0,27 prosent i juni og klasse NOK I – 0,26 prosent som var litt 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	(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 steg 0,4 prosent i juni som var svakere enn referanseindeksens utvikling med oppgang på 1,4 prosent. Alle tall er etter fratrekk av standard forvaltningshonorar.

Hovedindeks endte juni i pluss, etter å ha vært store deler i negativt territorium gjennom måneden. Vi så også en positiv utvikling for flere av de globale aksjemarkedene gjennom måneden. S&P endte måneden 3,1 prosent. I Europa ga juni 0,9 prosent verdiutvikling. Alt målt i norske kroner

Det største bidraget til meravkastning i porteføljen i første halvår av 2023 har kommet fra vår overvekt av posisjoner i Atea ASA og Seadrill Limited. Atea ASA har et meget solid børshalvår og steget nesten 40 prosent i verdi. Mye skyldes en rekke gode kvartalsresultater fra 2022 og utover i 2023, samt at selskapet varslet høyere utbytte. Atea beskrives som et selskap med solid vekst, robust kundebase, en ledende markedsposisjon i Norden og solide utbytteutbetalinger. Vi har fortsatt en solid posisjon i Atea. Også Seadrill Limited gitt et solid positivt bidrag første halvdel, etter en verdistigning på 39 prosent. Flere meglerhus har kommet med positive rigganalyser generelt og analyser av Seadrill spesielt. En avklart og sterk balanse samt ferdigstillelse av Aquadrill-transaksjonen trekker i positiv retning. Vi kjøpte oss opp i Seadrill i starten av 2023. Sparebank1 SMN har steget jevnt gjennom 1. halvår, til sammen med nær17 prosent. Sparebank1 SMN har levert gode kvartalstall så langt i år og i tillegg fremstår norske banker som godt drevet og solide, samtidig som de tjener godt på økte renter. Kongsberg Gruppen ASA har igjen vært en sterk bidragsyter til vår portefølje. Aksjekursen er opp over 20 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. Vi har en solid overvekt i både Sparebank1 SMN og Kongsberg Gruppen.

Nordic Semiconductor utvikler integrerte kretser til bruk i trådløs teknologi og er verdensledende på sitt segment. Etter flere sterke år på børsen har aksjekursen i år falt med litt over 20 prosent hittil i år. 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. En annen negativ bidragsyter hittil i år har vært vårt fravær i Autostore Holdings LTD, som har steget over 30 prosent siden årsskifte. Selskapet selger robotsystemer for plukking av varer på lager. Til tross for at selskapets inntjening og overskudd kom inn under analytikernes forventninger ved slipp av kvartalstall, ga resultatene selskapet et løft på Oslo Børs med over 20 prosent. Vi har ingen posisjon i selskapet.

Høyere rente kan gjøre prisingen av enkelte aksjer mer utfordrende, spesielt for de selskapene som ikke innfrir forventningene og som har inntjeningen langt frem i tid. Vekstaksjer og selskaper med usikker inntjening er vi fremdeles svært forsiktige med. Vi fastholder en portefølje av hovedsakelig selskaper som har en etablert inntjening og solid drift.

En stor andel av porteføljen er investert i bank og forsikring, det vil si selskaper som drar nytte av høyere renter. Videre er det en betydelig eksponering mot olje- og gassproduksjon gjennom Equinor, Aker BP og Vår Energi, mens det er begrenset eksponering mot oljeservice. Vi opplever at våre noe forsiktige risikoinnretning på porteføljen, som også hensyntar et krevende makrobilde, har gitt oss «noe tilbake» gjennom juni måned. Det er fortsatt en hårfin balansegang mellom inflasjon og resesjon vi står midt oppe i.

Europeiske aksjer
Det europeiske small cap fondet leverte litt svakere enn referanseindeksen i juni. Årsaken til dette var dels på grunn av styrking av kronen mot Euro gjennom måneden og dels svak utvikling for underliggende aksjevalg i fondets portefølje. Et av disse selskapene var Alpha FMC som leverte sterke kvartalstall for første kvartal, men aksjen falt likevel pga. endringer i konkurransesituasjonen og lengre salgssykluser for selskapets produkter. I løpet av måneden har forvalter etablert to ny posisjoner i Belimo og Renishaw.

Med vennlig hilsen
Oscar Dupont Andersen

Fond som inngår i Horisont Aksje

Fond	Vekt
DI SICAV Global Sust. Future Cl. I	18,43 %
DI USA Index, NOK	15,98 %
DIX USA Restricted	15,82 %
DI Norske Aksjer Inst. I	10,22 %
DI Norske Aksjer Inst. II	8,87 %
DI Select USA Mid Cap	5,87 %
DI SICAV Europe Small Cap Cl. A	5,99 %
DI SICAV Europe Cl. I	6,02 %
DI Select Global Eq. Solution, kl. NOK W	4,72 %
DI SICAV Japan Cl. A	4,46 %
DIX Pacific incl. Canada ex. Japan Restr.	1,97 %
DIX Global Emerging Markets Restr.	1,40 %

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 -0,26 prosent i juni. Dette var noe bedre enn referanseindeksens utvikling med et fall på –0,32%. Alle tall er etter fratrekk av standard forvaltningshonorar.

I 2022 opplevde vi store økninger i rentene, både nasjonalt og internasjonalt, på grunn av endringer i sentralbankenes rentepolitikk for å bekjempe inflasjonen. Norges Bank økte styringsrenten med totalt 2,25 prosentpoeng i 2022 fra 0,50 prosent til 2,75 prosent ved utgangen av året. Dette dro dermed også opp markedsrentene slik at 2023 startet året med 3 måneders NIBOR på 3,26 prosent og 3 års swap på 3,36 prosent. I løpet av året har Norges Bank økt renten ytterligere, og i juni nådde renten 3,75 prosent med dobbel heving. Samtidig har markedsrentene, spesielt de korte rentene, steget ytterligere i påvente av flere renteøkninger fra Norges Bank. Rentefallet som oppstod under uroen i banksektoren i mars har blitt fullstendig reversert, og rentenivået viser nå et mer realistisk bilde av sentralbankenes pengepolitikk og den makroøkonomiske utviklingen så langt.

Vi hadde en nøytral durasjonsposisjon (3 år) ved begynnelsen av året, men endret til kort durasjon da rentene falt under bankuroen. Argumentene for denne posisjonen var at rentefallet var en overreaksjon, myndighetene hadde iverksatt tiltak for å begrense problemene i bankene, inflasjonen ville være seigere enn markedet trodde, og sentralbankene var tydelige på at å redusere inflasjonen hadde førsteprioritet. Med andre ord var det stor forskjell mellom markedsrentene og vår oppfatning av rentenivået. Rentene begynte deretter å stige i tråd med vår posisjon. Da markedsrentene nådde nivåene fra høsten 2022 (3-års swap over 4%) og markedsprisingen (spesielt i USA) reflekterte sentralbankenes kommunikasjon om forventet pengepolitikk, valgte vi å avslutte posisjonen og ha en nøytral durasjonsposisjon i begynnelsen av juni. Denne posisjonen har vært en viktig bidragsyter til relativ (mer) avkastningen så langt i år i våre obligasjonsporteføljer. Våre norske obligasjonsporteføljer har nå en nøytral posisjon (3 år).

Inflasjonen er høy og valutaen er svakere enn Norges Bank så for seg tidligere i år. Selv om norske markedsrenter var mer i tråd med rentebanen til Norges Bank ut 2023, hadde det amerikanske markedet lenge i år priset inn betydelige rentekutt senere mot slutten året. Endelig har forventningene til den amerikanske styringsrenten blitt justert, og nå er det amerikanske rentemarkedet også mer i tråd med sentralbanken sin. Dette indikerer at økonomien fortsatt er sterk, arbeidsmarkedet er stramt, inflasjonen er høy (men synkende), og rentene forventes å forbli høye i lengre tid. I Norge er det to faktorer som gjør at inflasjonen er høyere og seigere enn i utlandet. For det første inkluderer kjerneinflasjonen matvareprisene i Norge, som ikke gjelder for andre land. Disse prisene har ikke vist tegn til nedgang og er en av hovedårsakene til den vedvarende høye inflasjonen. For det andre bidrar den svake kronen til høyere inflasjon gjennom importert inflasjon, og denne effekten tar vanligvis 6-9 måneder å materialisere seg. Selv om baseeffekter kan bidra til å senke inflasjonen isolert sett, vil importert inflasjon trekke den i motsatt retning.

Arbeidsmarkedet både i USA og Norge (og Europa for øvrig) er fremdeles sterkt, med en arbeidsledighet på henholdsvis 3,7 prosent og 2 prosent. Det stramme arbeidsmarkedet i USA er en av grunnene til at Fed ikke frykter en resesjon. I Norge er ledigheten inkludert arbeidssøkere på tiltak på 2 prosent. Det er store forskjeller mellom næringer og vi ser nå tegn som tyder på mindre press i arbeidsmarkedet fremover.

Spreader på obligasjoner i ulike sektorer har generelt vært høye i år, Spreaden i banksektoren har økt, først på bakgrunn av bankuroen ute, men etter hvert også som følge av større porteføljetilpasninger. Norske banker er solide og lønnsomme, og tapene er lave. Etterspørselen etter bankpapirer har imidlertid blitt noe redusert på grunn av investorer som allokerte midler fra omløps- til anleggsporteføljer.

Med vennlig hilsen

Jacob Børs Lind

Plasseringer som inngår i Horisont Rente

Fond	Vekt
DI Norsk Kort Obligasjon	63,5 %
DI Obligasjon Institusjon B	24,9 %
DI Nordisk Kredittobligasjon	10,8 %
Kredittpapirer	0,0 %
Rentederivater	0,0 %
Kontanter	0,8 %

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 falt -0,25 prosent i juni som var noe bedre enn referanseindeksens utvikling med - 0,32 prosent. Alle fondstall er etter fratrekk av standard forvaltningshonorar.

Fondet hadde en liten negativ avkastning i juni, noe bedre enn referanseindeksen. Den lave avkastningen kan tilskrives økende renter globalt sett, spesielt kraftig økning i korte norske renter.

Høyrenteobligasjoner og obligasjoner fra fremvoksende markeder ga positive avkastninger rundt 0,5 prosent til 2,5 prosent, til tross for økende underliggende statsrenter. Høy løpende rente og innstramming av kredittspreaden bidro også til avkastningen. I tillegg steg globale aksjer med rundt 2 prosent, til tross for negativ valutautvikling på grunn av en styrket norsk krone, og bidro dermed positivt til månedens samlede avkastning.

Norske obligasjoner hadde en negativ avkastning på -0,5 prosent i juni. Avkastningen ble sterkt påvirket av betydelig økning i norske renter etter Norges Bank hevet styringsrenten med hele 0,5 prosent, som var mer enn markedet forventet. Også kredittspreaden økte og hadde en negativ innvirkning.

En annen viktig faktor som bidro til avkastningen i juni kom fra godt utvalg av europeiske investeringsverdige obligasjoner i porteføljen , samt overvekt i europeisk høyrente.

Vi har gradvis redusert posisjonen i nordiske kreditobligasjoner med rundt 2 prosent i løpet av måneden, samtidig som vi har økt eksponeringen mot europeiske investeringsverdige bedriftsobligasjoner tilsvarende. Vi opprettholder også en mindre overvekt av obligasjoner fra fremvoksende markeder i forhold til norske obligasjoner, men vi har gradvis redusert denne posisjonen gjennom 2022. Vi har positive forventninger til norske obligasjoner, noe som gjenspeiles i en økt posisjon, og tilsvarende reduksjon av internasjonal kreditt.

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	78,9 %
DI Nye Markeder Obligasjon HC	6,0 %
DI Nye Markeder LC	0,2 %
DI Euro Sust. High Yield	1,7 %
DI SICAV Global Inflation Linked Bond Short Dur.	0,0 %
DI Euro IG Corp. Bond	4,8 %
DI Nordiske Kredittobligasjoner	4,8 %
DI Global Realrente Obligasjon	0,0 %
Annet	0,1 %

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

Økonomisk utvikling

For bare tre måneder siden var bekymringene om en ny finanskrise og en påfølgende resesjon store, etter at tre amerikanske banker kollapset. Men ved begynnelsen av andre halvdel ser bankkrisen allerede ut til å være glemt. Nå har fokuset igjen rettet seg mot den høye inflasjonen, den sterke arbeidsmarkedssituasjonen og spørsmålet om hvor lenge den amerikanske sentralbanken, Federal Reserve (Fed), vil fortsette å stramme inn pengepolitikken.

I juni holdt Fed rentene uendret på et møte for første gang på 15 måneder, men de signaliserte tydelig at det forventes ytterligere renteøkninger i nær fremtid. Rentemarkedene har allerede priset inn disse forventningene. Ved utbruddet av bankuroen i mars priset rentemarkedene raskt inn en reduksjon i rentenivået fra ca. 5 prosent til mindre enn 4 prosent ved utgangen av året. Nå ligger markedsprisingen på rundt 5,4 prosent, noe som tilsvarer en liten renteøkning. Denne økningen skyldes i stor grad det sterke arbeidsmarkedet og en inflasjon som ikke faller så raskt som ønsket. Fed-sjef Jerome Powell har pekt på arbeidsmarkedet som en viktig faktor for å få ned inflasjonen. Selv boligmarkedet, som er følsomt for renteendringer, har stabilisert seg til tross for høye renter.

Den europeiske sentralbanken (ECB) har økt sin styringsrente med 0,25 prosentpoeng til 3,5 prosent, det høyeste nivået på omtrent 20 år. ECB-president Christine Lagarde har uttrykt at det vil være minst én ytterligere renteøkning i denne omgang. ECB forfølger en stram pengepolitikk for å bekjempe den vedvarende høye inflasjonen. Basert på en ny prognose forventer ECB en kjerneinflasjon på 2,3 prosent i 2025.

Vi forventer at Fed vil gjennomføre ytterligere renteøkninger i år og at målrenten for Fed vil være omtrent 5,35 prosent ved utgangen av 2023 og 4,7 prosent ved utgangen av 2024. ECB forventes også å øke rentene med ytterligere 0,25 prosentpoeng og ende på en styringsrente på rundt 4 prosent ved utgangen av året.

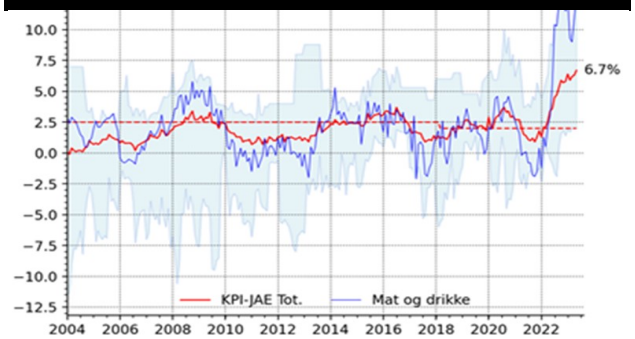
Når det gjelder Kina, har landet opplevd lav vekst, og boligmarkedet har stagnert. Selv om det har vært noen små lettelsesforsøk som rentekutt, er det lite sannsynlig at myndighetene vil innføre omfattende stimuleringstiltak for økonomien på nåværende tidspunkt. Vi forventer at veksten gradvis vil normalisere seg uten større tiltak, og at veksten vil ligge rundt det langsiktige gjennomsnittet på ca. 5-6 prosent.

Samlet sett forventer vi at veksten i andre halvdel av 2023 vil være moderat, og inflasjonen vil avta. Sentralbankene vil tilpasse pengepolitikken basert på disse faktorene, og det blir viktig å følge med på hvordan utviklingen vil påvirke den globale økonomien i tiden som kommer.

Med vennlig hilsen

Oscar Dupont Andersen

Norge: Inflasjonskomponenter over inflasjonsnivå på 2%



Kilde: Danske Bank Asset Management AS

Aksjer betydelig opp så langt i år (lokal valuta)

Kilde: Macrobond

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