

Horisont-fondene

Månedskommentar mai 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 mai. MSCI World endte opp 1,4 prosent, S&P 500 (USA) steg 0,5 prosent. Fremvoksende markeder steg 2,3 prosent. Hovedindeksen på Oslo Børs steg 2,8 prosent. Kronen var uforandret mot USD mens den svekket seg mot Euro i mai.

Gjenåpningen som foregår i Europa og USA sammen med økonomiske stimulanter gjør at den økonomiske aktiviteten er høy. I mai har dette fortsatt å legge press på og skape flaskehals i deler av verdikjedene og råvareprisene er på høye nivåer. Markedene ble i mai påvirket av forventninger og stigende inflasjon, høy aktivitet og god kvartalsrapportering i aksjemarkedene. Rentenivåene endte omtrent uendret i mai og vi så marginale fall i rentene i USA og små stigninger i Europa. Risikopåslagene var det heller ikke store utslag på i løpet av måneden.

Alle aktivaklasser og stort sett alle typer kredittobligasjoner gav positiv avkastning i mai. Europeiske aksjer steg med over 4 prosent avkastning og norske aksjer med rundt 4 prosent. Sistnevnte ga det beste avkastningsbidraget til porteføljene etter som fondet gjorde det nesten 1,5 prosent bedre enn referanseindeksen i mai. Amerikanske aksjer gjorde det for en sjelden gangs

skyld svakest. Valutasikrede obligasjoner i fremvoksende markeder hadde det sterkeste avkastningsbidraget fra rentesiden med 1,1 prosent i mai.

I den vestlige verden har vaksineringsen skutt fart gjennom våren og gjenåpningen av økonomiene er i full gang. Vi mener at veksten nå er i ferd med å toppe ut, og at vi kan være ved et vendepunkt. De positive impulsene fra støttepakker og øvrig finanspolitisk stimuli veier ikke i samme grad som tidligere opp for høyprising av aksjemarkedet, særlig i USA og fremvoksende markeder. Vi estimerer risikopremien i aksjer til å være noe lavere enn sitt langsiktige snitt. Vårt basis scenario er likevel moderat positiv avkastning i aksjer, med en risiko for korreksjon når veksttakten i økonomien faller. I mai har vi derfor valgt å redusere aksjeovervekten i våre taktiske mandater fra en utnyttelse av rammen på 30 prosent til en utnyttelse på 20 prosent.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK ga 0,16 prosent i mai som var litt bedre enn referanseindeksens utvikling.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK I ga 0,18 prosent i mai som også var litt bedre enn 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 2,7 prosent i mai som var svakere enn referanseindeksens utvikling.

Mai ble en hyggelig måned for våre porteføljer og avkastningsbidragene kom fra flere hold. Vår investering i Nordic Semiconductor, som vi har en solid posisjon i, hadde en meget god måned med oppgang på 12,6 prosent. Etter en litt svak start på måneden kom mesteparten av kursoppgangen i andre halvdel av mai etter nyheter om at det Fransk-Italienske chipprodusentselskapet STMicroelectronics vurderte å legge inn bud på selskapet. STMicroelectronics er blant Europas største brikkeprodusenter. Nordic Semiconductor gikk raskt ut og avkreftet ryktene, men dette påvirket nok likevel kursutviklingen endel. Utover dette så rapporterte også Nordic Semiconductor for første kvartal med mer enn en dobling av inntektene fra første kvartal 2020 og et driftsresultat på 15,7 millioner dollar som var opp fra minus 2,1 millioner dollar i samme periode i fjor. Etter vår initielle investering i aksjen for flere år siden har den steget fra rundt 60 øre til nå rundt 230 kroner.

Kongsberg Gruppen steg nesten 7,5 prosent i mai, noe som ga et godt bidrag til våre porteføljer som har rammer for dette selskapet. Årsaken lå i tildeling av nye kontrakter til en verdi av over 4 milliarder kroner. Selskapets tall for første kvartal viste også en vesentlig forbedring av resultatet sammenlignet med det som ble rapportert i samme periode i 2020.

Sparebank 1 SMN og Sparebank 1 SR Bank steg henholdsvis nesten 7 og 8 prosent i mai uten at det kom spesielle nyheter i løpet av måneden. Begge disse har steget over 50 prosent det siste året og mye av dette har vært drevet av økte inntekter fra utlån og innskudd, god utvikling fra tilknyttede virksomheter og effektivisering av driften.

Vi opplever at en del av de selskapene som utviklet seg sterkt gjennom 2020, og som vi ikke har investert i, har slitt kursmessig i år. Dette inkluderer NEL. Hydrogenselskapet falt nesten 30 prosent i løpet av mai hvor 16 prosent av fallet inntraff når selskapet rapporterte for første kvartal 2021. Rapporten viste økning i det negative driftsresultatet sammenlignet med samme kvartal i 2020. Aksjen er nå ned ca 50 prosent siden toppnoteringen i januar i år.

Vi har ikke gjort noen vesentlige endringer i våre porteføljer i løpet av mai og opprettholder derfor strategien med fokus på sykliske aksjer som råvarer, finans og verdiaksjer. Dette er en strategi som har vist seg å fungere godt gjennom årets fem første måneder og gitt våre porteføljer en solid meravkastning utover markedsavkastning.

Europeiske aksjer

Målt i kroner steg det europeiske aksjemarkedet over 3,5 prosent i mai. Mye av oppgangen kom som følge av at Euro styrket seg mot kronen. Det ble en litt svak måned for fondene som dekker denne delen av porteføljen. Det var enkeltelskaper som Exasol, Ergomed og Craneware som i hovedsak gjorde at avkastningen ble svakere enn referanseindeksen i mai, uten at det kom spesielle nyheter fra disse. Small Cap fondet har likevel levert solid meravkastning mot referanseindeks i 2021 med rundt 4 prosent.

Fond som inngår i Horisont Aksje

Fond	Vekt
DI Norske Aksjer Institusjon II	19,0 %
DI Norske Aksjer Institusjon I	18,6 %
DI USA, NOK	17,7 %
DIX USA Restricted	13,4 %
DI Europe Small Cap	9,5 %
SELE USA Mid Cap, klasse NOK V	7,2 %
DI SICAV Europe I	4,7 %
DI Japan	4,1 %
DIX Pacific incl. Can. ex. Jap Res.	1,8 %
DI SICAV Glo. Sust. Future I	1,4 %
DIX Global Em. Markets Restricted	0,9 %
DIX Global AC Restricted	0,7 %

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 på 0,08 prosent i mai som var litt bedre enn fondets referanseindeks.

I slutten av mai publiserte OECD sin Economic Outlook og ifølge rapporten er det nå et globalt kostnadspress som vil gi et midlertidig press på inflasjonen. Årsaken til at dette er midlertidig er at det fortsatt er mye ledig kapasitetsutnyttelse. Videre anslår OECD at inflasjonen i Eurosonen vil bli 1,8 prosent i 2021 og 1,3 prosent i 2022. Aktiviteten globalt er nå tilbake på nivåene fra før pandemi-sjokket, men vil likevel ligge lavere enn det som var ventet før pandemien frem til slutten av 2022. På grunn av vaksinetilgang så er det tydelig at forskjellene i oppsvinget mellom ulike land øker.

I Norge steg den årlige lånevekstraten for husholdningene fra 4,8 til 5 prosent og foretakenes kredittvekst økte marginalt til 4,4 prosent. Kommunal sektor trakk markert ned som ga en motvekt. Økt lånevekst for husholdninger vil antagelig være en viktig faktor for at Norges Bank vil begynne å sette opp rentene, antagelig senere i 2021.

I mai besluttet Norges Bank å holde styringsrenten uendret. I den første Pengepolitiske rapporten i 2021 indikerte renteprognosene at styringsrenten ville øke gradvis fra andre halvår 2021. Dette underbygges med at den økonomiske utviklingen har langt på vei vært i tråd med anslagene. Til tross for at aktiviteten har tatt seg opp siden i fjor vår så har likevel strengere smittevern bremsset oppgangen og antallet permitterte har økt. Det er likevel gode prognoser for at store deler av den voksne befolkningen i Norge vil være vaksinert innen utgangen av sommeren som igjen tilsier at den økonomiske aktiviteten vil ta seg opp gjennom 2021. Det ble gjentatt at lave renter bidrar til å bringe produksjon og sysselsetting raskere tilbake mot mer normale nivåer som igjen reduserer faren for at arbeidsledigheten fester seg på høye nivåer. Boligprisene har fortsatt å stige siden våren 2020 som øker faren for at finansielle ubalanser bygger seg opp.

Ingen store endringer i våre porteføljer i mai heller og vi viderefører vår durasjonsundervekt og vi er litt forsiktige med kreditt.

Med vennlig hilsen
Jacob Børs Lind

Plasseringer som inngår i Horisont Rente

Fond	Vekt
DI Norsk Kort Obligasjon	60,2 %
DI Norsk Obligasjon Institusjon	29,9 %
DI Nordisk Kredittobligasjon	9,1 %
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.



Jacob Egeskov Müller
Ansvarlig forvalter DI
Horisont Rente Pluss

DI Horisont Rente Pluss

Danske Invest Horisont Rente Pluss, Klasse NOK W steg 0,2 prosent i mai som var litt bedre enn referanseindeksens utvikling.

Relativt lav avkastning i mai i rentemarkedene, men meravkastningen vi så var drevet av to faktorer

- Etter som rentepåslaget innenfor mer risikable obligasjoner gikk inn i løpet av mai så ga vår lille overvekt av lavere ratede europeiske obligasjoner mot investment grade positivt bidrag
- Investeringen og overvekten i valutasikrede obligasjoner i fremvoksende markeder var den andre årsaken til merkavkastning i løpet av måneden. Risikopåslagene falt og i tillegg ga fallende rente på statsobligasjoner i USA bidrag til denne delen av meravkastningen

Det var ingen vesentlige negative bidrag i fondet i mai.

Vi ligger fortsatt med en overvekt i mer risikofylte kreditobligasjoner 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 likevel redusert undervekten i europeiske investment grade obligasjoner og tatt ned overvekten i høyrenteobligasjoner. Årsaken ligger i at vi mener det er positivt med eksponering mot varigheten på europeiske renter etter den markante oppgangen i dette rentesegmentet i årets første måneder.

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 mai fortsatte vaksineringen i høyt tempo og i tillegg til USA og Storbritannia så er nå også Sentral-Europa meget godt i gang. I Storbritannia og USA ser man en tendens til at vaksinerer faller litt tilbake. Hovedårsaken til dette ligger i vaksineskeptikerne som blir mer fremtredende og da blir også antallet satte vaksiner redusert.

Hovedfokus er, og har lenge vært, vekstmomentum i verdensøkonomien. Veksten i USA styrket seg gjennom våren, men så langt har vi sett toppen i mars. Hovedimpulsen til veksten kommer fra farten i gjenåpningen som pågår etter pandemien. USA leder an og har kommet lenger enn Europa. Dette betyr også at vi antagelig vil se toppnivåene for Europa senere enn i USA. Første indikasjon kom fra PMI indeksen innenfor servicesektoren fra april til mai som viste sterk vekst i Europa. Vårt syn på økonomisk vekst har hele tiden ligget høyere enn markedets syn på dette og vi har hatt mye rett i våre anslag. For veksten i 2022 derimot er vi i skrivende stund noe mer negative enn det markedet er.

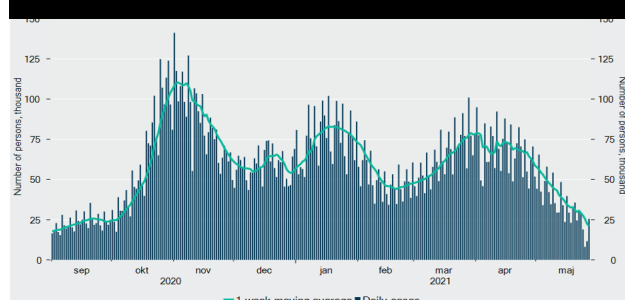
Det er fortsatt noen risikofaktorer som vi mener det er viktig å være oppmerksom på. Det ene er koronavirusets herjinger i India. Så lenge viruset fortsetter å spre seg i fattige land så øker risikoen for mutasjoner som kan være mer aggressive og mer dødelige. Da hjelper det ikke nødvendigvis så mye at vestlige land lykkes i å vaksinere sin befolkning så lenge det forekommer nye store utbrudd i folkerike fattige land. Risikoen ligger da i at vaksinen som benyttes ikke virker på nye mutasjoner som tydeliggjør viktigheten av et velfungerende globalt vaksinesamarbeid. På verdensbasis har bare rundt 15 prosent av verdens befolkning fått første vaksinedose som antagelig betyr at det fortsatt vil ta et par år før alle har blitt vaksinert. I løpet av denne tiden kan nye varianter dukke opp som gjør at vi på nytt må vaksinere.

Et annet usikkerhetsmoment er om inflasjonen vil forbli lav. Utfordringen ligger i at dersom inflasjonsoppgangen ikke blir midlertidig som den amerikanske og andre sentralbanker ser for seg så kan de måtte sette rentene kraftigere og raskere opp for å stagge inflasjonen. Dette vil selvsagt være utfordrende for en verden som stort sett har blitt høyere belånt. Mange selskaper har klart å overleve pandemien, men med betydelig gjeld og svakt inntjeningspotensial og det er ikke sikkert at markedene er posisjonert for et slikt negativt scenario.

Med vennlig hilsen

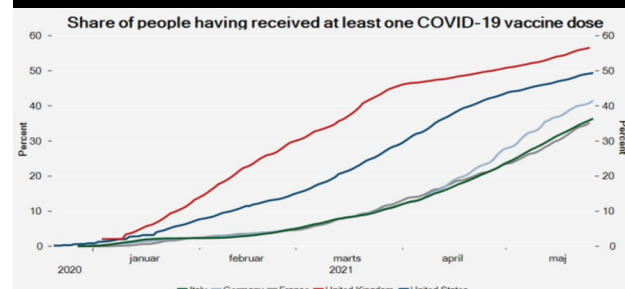
Oscar Dupont Andersen
Oscar Dupont Andersen

Avtagende smitte i Europa



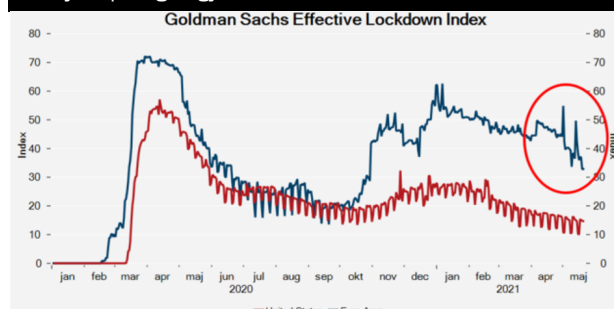
Kilde: Danske Bank Asset Management

Vaksineringen er på høye nivåer



Kilde: Danske Bank Asset Management

Gjenåpning avgjørende for den økonomiske veksten



Kilde: Danske Bank Asset Management



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