

Horisont-fondene

Månedskommentar mars 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

Mars ble en god måned i aksjemarkedene grunnet økt risikoappettitt blant investorer og størstedelen av de globale aksjene ga positivt avkastningsbidrag i mars. Likevel ble denne avkastningen redusert på grunn av kronestyrkelsen mot hovedvalutaene. Styrkelsen mot Euro var på rundt fire prosent og fem prosent mot Japanske Yen. De norske aksjefondene var den sterkeste bidragsyteren i mars med en stigning på rundt fem prosent. Fra rentedelen av porteføljene var det høyrenteobligasjoner (high yield) og Investment grade obligasjonene som ga positiv avkastning som følge av at risikopåslagene kom litt inn i løpet av måneden samt et lite fall i europeiske renter.

Aksjer og obligasjoner i de fremvoksende markedene ga et negativt bidrag i mars blant annet på grunn av styrket krone mot hovedvalutaene. Etter som rentene i USA steg i mars så ga dette også et negativt bidrag fra obligasjoner i fremvoksende markeder. Årsaken er at fremvoksende markeders gjeld i USA ble litt dyrere å betjene i løpet av mars.

Vår overvekt i globale aksjer og gode aksjevalg i mange av fondene som dekker denne delen av allokeringene i porteføljene ga positiv effekt i mars. Vi har fortsatt å øke aksjeovervekten i våre

porteføljer i løpet av måneden og denne ligger nå litt over 5,5 prosent. I USA ser vi at økonomien begynner å akselerere og i tillegg rulles nye stimulansepakker ut som husholdningene drar nytte av. Nye smittetilfeller ligger på stabilt lave nivåer og vaksineutrollingen er godt i gang. Europa har større utfordringer, men USA vil antagelig bli nøkkelen for å dra i gang veksten fremover.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, Klasse NOK og klasse NOK I ga minus 0,1 prosent i mars som var marginalt svakere 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 ga 3 prosent avkastning i mars som var svakere enn referanseindeksen.

Kursutviklingen siden markedsfallene i forbindelse med koronapandemien i februar-mars 2020 og frem til i dag har vært en av de sterkeste i historien. Amerikanske aksjer har hatt en oppgang på 80 prosent som er den beste tolv måneders perioden siden 1936. Interessen for og etterspørselen etter investeringer i aksjemarkedet har aldri vært så ekstrem blant så mange ulike grupper av mennesker som nå. På nettbaserte handelsplattformer i USA viser undersøkelser at omtrent halvparten har kjøpt sin første aksje i løpet av det siste året.

Mars ble nok en god måned på Oslo Børs. Så langt i 2021 har vi opplevd en slags reverse-ring av det vi så i 2020. Våre porteføljer har hittil i år fått gode bidrag fra å ikke være investert i NEL, Adevinta og Schibsted. I 2020 var det momentum som dro flere aksjer opp uten spesielt mye fokus på resultatfremleggelsene i forhold til forventningene gjennom året. I år har det så langt vært motsatt og derigjennom mer sammenheng mellom faktisk resultatrapportering satt opp mot forventede resultater. De selskapene som har skuffet i forhold til forventningene har gjort det svakere også kursutviklingsmessig. For de «grønne selskapene» så har aksjekursene blitt presset ned til tross for at forventningene til disse er fremtidig inntjening – som fortsatt preges av optimisme.

I mars fikk vi de sterkeste bidragene fra flere av sparebankene vi har i porteføljene. Dette gjaldt spesielt Sparebank 1 Østlandet og Sparebank 1 SMN. Det kom ingen spesielle nyheter utover at forventninger om stigende renter vil ha en positiv effekt på bankenes marginer på sikt. Avance Gas Holding, elektronikkprodusenten Kitron og Norwegian Finans Holding hadde en god børs måned i mars. Dette er selskaper vi ikke er investert i. Det var ingen spesielle nyheter rundt Avance Gas. Kitron kursutvikling knyttes til deres melding om økt omsetningsmål for 2025 fra 5 milliarder kroner til 6 milliarder kroner i tillegg til økt EBIT-margin (selskapets fortjeneste i prosent av inntektene) for 2025 fra 7 til 8 prosent. Norwegian Finans Holding steg blant annet på grunn av bud på selskapet fra svenske Nordax tidlig i mars. Selskapets styre besluttet senere i måneden å ikke anbefale budet, men dette hindret ikke aksjekursen fra å stige over 25 prosent i løpet av mars.

Etter sterk kursoppgang over en periode har vi nå valgt å redusere våre overvektsposisjoner noe i Sparebank 1 SR Bank Sparebank 1 SMN. Midlene fra disse salgene har blitt investert i Telenor. Utover dette har vi ikke gjort vesentlige endringer i porteføljene i løpet av mars. Vi opprettholder derfor vår hovedinnretning på porteføljen som betyr fokus på sykliske aksjer som råvarer, finans og verdiaksjer. Vi er generelt forsiktige med høyt prisede vekstaksjer, men har investert i et selektivt utvalg av IT- og «grønne» selskaper.

Europeiske aksjer

Europeiske aksjer hadde meget god utvikling i mars. For norske investorer ble likevel avkastningen redusert på grunn av at kronen styrket seg mye mot Euro. Det som drev oppgangen i Europa var bedre industriaktivitet og mindre svak servicesektor. Det kom også nyheter om ny nedstengning i Frankrike og Italia som følge av koronaviruset og vaksineringen går vesentlig saktere i fastlands Europa enn det vi ser i USA og Storbritannia. Likevel så er det optimisme rundt gjenåpning i Europa i 2. halvdel av 2021 som også vil styrke den økonomiske aktiviteten i regionen.

Med vennlig hilsen

Oscar Dupont Andersen

Fond som inngår i Horisont Aksje

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

Aktiviteten i fastlandsøkonomien har tatt seg opp siden våren 2020, men gjeninnhenting bremses nå av økt smitte og strenge smitteverntiltak. Likevel så tyder informasjon som kommer ut fra helsemyndighetene på at store deler av den voksne befolkningen i Norge blir vaksinert mot koronaviruset innen utgangen av sommeren 2021. Den økonomiske utviklingen internasjonalt er også bedre enn ventet som også kan bety en raskere oppgang i den økonomiske aktiviteten enn tidligere antatt. Sysselsettingen og arbeidsledigheten vil nok likevel bruke en del tid før nivåene fra før pandemien er tilbake. Vi har skrevet en del rundt inflasjonsutviklingen og denne er fortsatt over inflasjonsmålet, men har avtatt de siste månedene. Årsakene til dette er antagelig at kronen har styrket seg de siste månedene og at det er forventninger om moderat lønnsvekst i 2021.

Med denne bakgrunnen så besluttet Norges Bank å holde styringsrentene uendret på null prosent i mars. Utsiktene og risikobildet tilsier samlet sett en fortsatt ekspansive pengepolitikk og det ble gjentatt at når det er klare tegn til at forholdene i økonomien normaliseres vil det igjen være riktig å heve styringsrenten gradvis fra dagens nivå. Normalt nivå kan likevel se ut til å være nærmere nå enn tidligere anslått i forrige pengepolitiske rapport som igjen innebærer en noe raskere renteoppgang enn anslått på slutten av fjoråret.

Vi har ikke gjort vesentlige endringer i våre porteføljer i mars og opprettholder vår durasjonsundervekt og vi er stadig litt forsiktige med kreditt. Begge deler har gjort at 2021 har startet meget godt for våre rentefond.

Plasseringer som inngår i Horisont Rente

Fond	Vekt
DI Norsk Kort Obligasjon	59,7 %
DI Norsk Obligasjon Institusjon	30,3 %
DI Nordisk Kredittobligasjon	8,8 %
Kredittpapirer	0,0 %
Rentederivater	0,0 %
Kontanter	1,2 %

Våre forvaltere:

Norske renter	-	Danske Invest
Nordiske renter	-	Danske Invest

Med vennlig hilsen
Jacob Børs Lind

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 endte mars med minus 0,08 prosent. Dette var litt svakere enn referanseindeksens utvikling.

I mars falt de europeiske rentene litt mens 10-årig amerikanske renter steg med rundt 0,3 prosent. Årsaken til denne forskjellen skyldes i stor grad at den europeiske sentralbanken la en demper på de europeiske rentene ved å annonsere en vesentlig økning i deres oppkjøpsprogram av obligasjoner de kommende månedene.

Fondet ga samlet sett litt negativ avkastning i mars som også var litt bak referanseindeksens utvikling. Årsaken var overvekten fondet har i obligasjoner i fremvoksende markeder og etter som rentene steg i USA så ga det en negativ effekt for denne delen av porteføljen. Risikopåslagene lå stort sett i ro og veide sånn sett ikke opp mot de stigende rentene. Til tross for at fondet kun har en liten andel i aksjer så ga likevel dette positivt bidrag og spesielt norske aksjer bidro bra.

I løpet av måneden har vi redusert vår posisjon i europeiske høyrenteobligasjoner (high yield). Vi har allokert dette til mer sikre Investment grade obligasjoner. Høyrenteobligasjoner har steget rundt 20 prosent siste 12 måneder og risikopåslagene har kommet tilbake til nivåer fra februar 2020. I tillegg har de europeiske rentene samlet sett steget litt i årets første måneder. Vi ser derfor litt mindre potensiale fremover for denne delen av porteføljen og valgte å redusere risikoen litt ved å øke vår investering i litt mer sikre kredittobligasjoner. Utover dette har ikke fondets strategi blitt endret vesentlig.

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

Mars ble en meget god måned i aksjemarkedene i USA og Europa og en sterk sluttspurt sørget for at alle de ledende indeksene i USA endte i pluss for måneden. S&P indeksen og Dow Jones indeksen satte begge nye rekorder i mars. Hovedårsaken til den brede oppgangen i USA var sterke tall fra det amerikanske arbeidsmarkedet som kom ut mot slutten av måneden i tillegg til nyheten om den enorme infrastrukturplanen som ble lagt frem av USAs president Joe Biden.

Arbidsmarkedstallene er en nøkkelindikator på amerikansk økonomi og er ofte omtalt som «månedens viktigste tall». Når markedene forventet 675 000 nye arbeidsplasser i mars og de reelle tallene viste 916 000 nye stillinger i USA så jublet markedene. Økningen er den største siden oktober 2020. Dersom Joe Bidens infrastrukturplan blir realisert så vil det omfatte rundt 2 000 milliarder dollar i investeringer over åtte år. Dette tilsvarer 17 000 milliarder kroner som igjen er omtrent som ett og et halvt oljefond. Denne planen ble presentert like etter at den amerikanske presidenten fikk gjennom kontantstøttepakken på 1 900 milliarder dollar. Alt dette må finansieres og det skal gjøres ved å øke selskapsskatten fra 21 til 28 prosent. Til sammenligning lå selskapsskatten i USA på 35 prosent før Trump senket denne i 2017.

Amerikanske renter har steget, men dette ser ikke ut til å påvirke aksjemarkedene i nevneverdig grad, i hvert fall ikke foreløpig. Det er likevel ingen tvil om at kraftige og uventede rykk i rentenivåene utgjør en betydelig risikofaktor for finansmarkedene og risikoviljen på kort sikt. Det er en hårfin balanse mellom å ha tiltro til den amerikanske sentralbankens signaler om uendret rente og pengetrykking i overskuelig fremtid, og investorenes evne til å prise inn en snarligere innstramning i pengepolitikken.

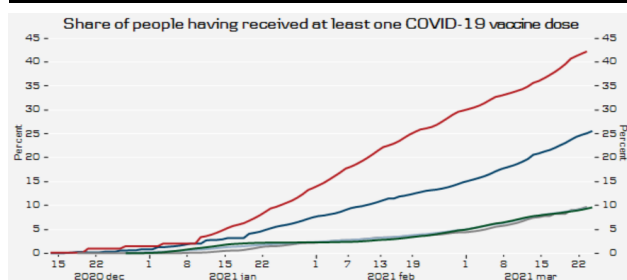
Den videre utviklingen for økonomier i de fremvoksende markedene er mer usikker. Årsaken ligger i at pandemien ikke er under kontroll og vaksineringen går saktere enn i spesielt USA. I tillegg så vil stigende renter i USA være negativt etter som mange av de fremvoksende økonomiene får større problemer med å betjene gjeld i US dollar når de amerikanske rentene stiger. Dette kan igjen føre til større økonomiske ulikheter i skyggen av pandemien. I tillegg til dette har flere av disse landene ikke den samme kapasiteten til å stimulere økonomien sin på samme måte som USA. Flere av landene i de fremvoksende økonomiene er avhengig av at turisme og andre næringer normaliseres som kan ta lenger tid på grunn av ulikheter i smittesituasjon og ikke minst vaksinetilgjengelighet og vaksineutrulling.

I Eurosonen kom det i mars signaler om bedring i økonomisk aktivitet med sterk industriaktivitet og mindre svak servicesektor. Likevel så er pandemien utfordrende med nye nedstengninger i Frankrike og Italia. Vaksineutrulling går heller ikke like raskt som i USA til tross for at Storbritannia er kommet godt i gang.

Med vennlig hilsen

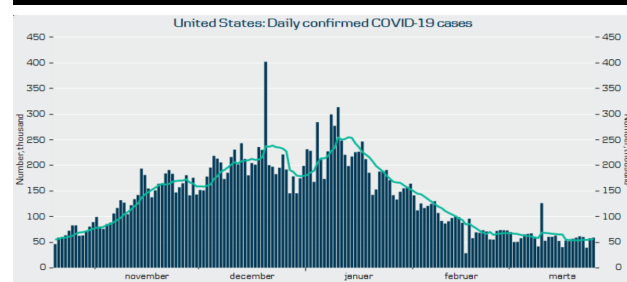
Oscar Dupont Andersen

USA og Storbritannia leder an i vaksineutrulling



Kilde: Danske Bank Asset Management

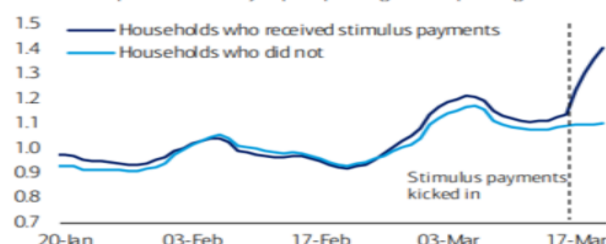
Utvikling i nye smittede i USA på stabile og kontrollerte nivåer



Kilde: Danske Bank Asset Management

Stimulanser i USA – kraftfulle og raske tiltak virker

Exhibit 9: Aggregated total card spending(index, Feb avg =1 for each group, 7-day moving average)
Stimulus recipients 3.0 saw a jump in spending vs. flat spending for others



Kilde: Bank of America—Global Research



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