

# *Horisont-fondene*

## *Månedskommentar mars 2022*

***Kommentarene i dette dokumentet gjelder for følgende fond:***

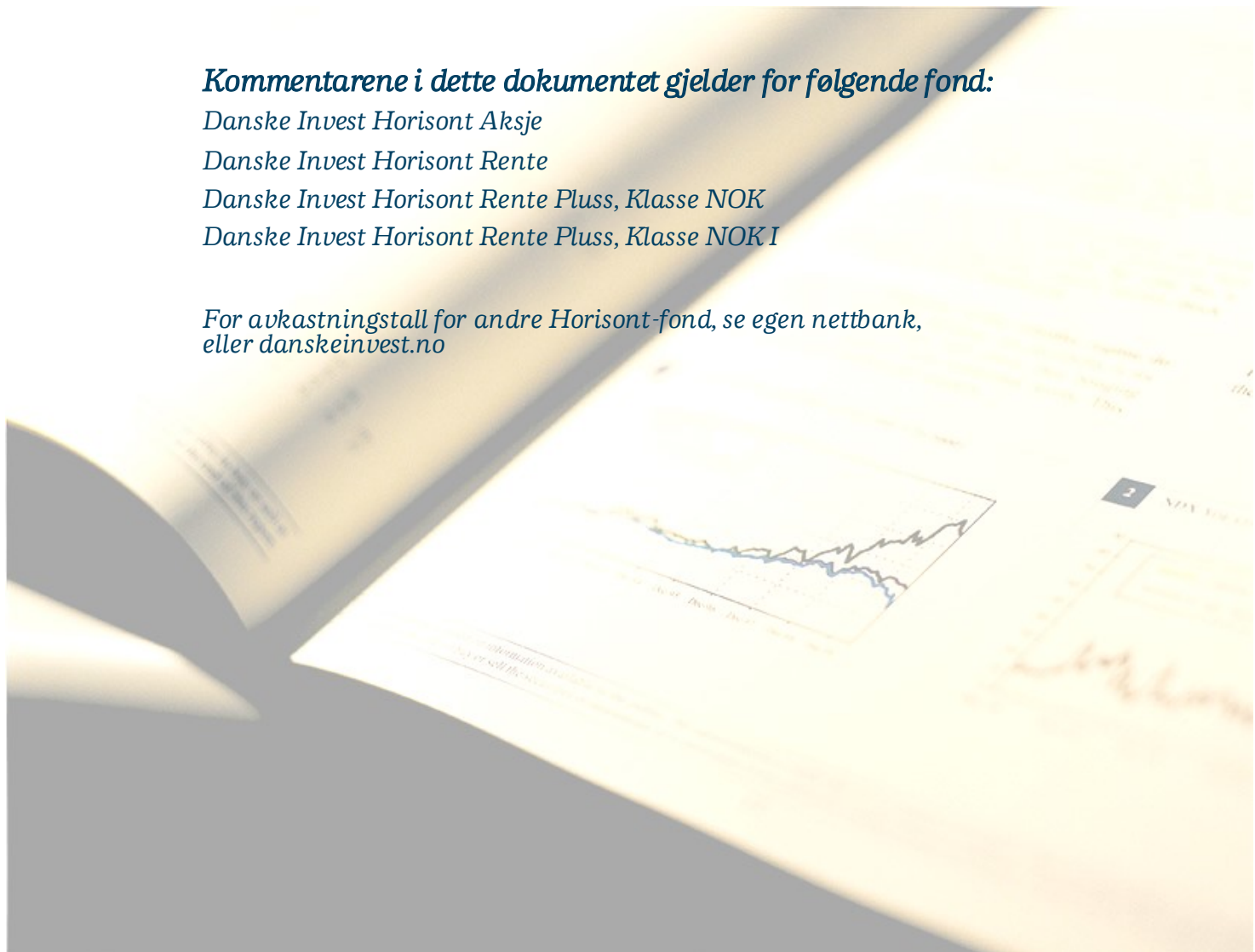
*Danske Invest Horisont Aksje*

*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](https://danskeinvest.no)*



## Avkastning og allokering

MSCI World steg 2,7 prosent i mars og S&P 500 (USA) steg med 3,6 prosent. Fremvoksende markeder endte ned 2,3 prosent. Hovedindeksen på Oslo Børs endte mars opp hele 4,9 prosent. På grunn av at oljeprisen steg i løpet av måneden så styrket kronen seg mot hovedvalutæne.

Krigen i Ukraina påvirket naturligvis finansmarkedene globalt i mars. Det var til dels store bevegelser i positiv og negativ retning. Etter hvert kom likevel oppmerksomheten tilbake til de mer tradisjonelle temaene som vekst, inflasjon og pengemopolitikk samtidig som de geopolitiske enkelt-nyhetene også påvirket.

Statsrentene fortsatte å stige kraftig i alle regioner med rundt 50 basispunkter, men i USA steg de korte rentene mer og opp mot 84 basispunkter på grunn av stigende forventninger til flere og raskere rentehevinger fra den amerikanske sentralbanken.

Aksjemarkedene leverte generelt positiv avkastning i mars, men det var til dels store regionale forskjeller. Høyest avkastning kom fra norske og amerikanske aksjer med rundt 3,5 prosent.

På den negative siden så var det aksjer i Europa og fremvoksende markeder som påvirket mest. Fremvoksende markeder hadde den svakeste utviklingen etter som flere av markedene blir direkte påvirket av krigen i Ukraina. I tillegg så vi nye nedstengninger i Kina som følge av Covid-19

smitteutbrudd. Det var også en negativ valutaeffekt for europeiske aksjer etter som kronen styrket seg mot Euro gjennom måneden.

Etter at vi fikk innarbeidet effektene av krigen i våre prognoser og vi har sett mer stabilitet i finansmarkedene så har vi igjen vektet opp i aksjer. Dersom krigen ikke eskaleres og involverer Nato, men at vi får rett i at USA, Kina og euroområdet kan levere fortsatt solid vekst i resten av 2022 og 2023 bør dette være nok til å levere positiv inntjeningsvekst i de toneangivende aksjemarkedene globalt. Våre forventninger til særlig ECB gjør at vi stadig anser spesielt europeiske renter som for lave. Vi tror at rentene skal stige ytterligere som vil kunne ha en negativ avkastningseffekt fra obligasjoner i euroområdet.

Danske Invest Horisont Aksje steg 3 prosent i mars som var litt vesentlig bedre enn fondets referanseindeks.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK falt 0,65 prosent i mars som var likt med referanseindeksens utvikling.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK I ga falt 0,63 prosent i mars som også var omtrent likt med 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 aktiva allokering og Horisont Aksje

## DI Horisont Aksje

Danske Invest Horisont Aksje steg 3 prosent i mars som var vesentlig bedre enn referanseindeksens utvikling.

Den russiske invasjonen av Ukraina fortsatte å påvirke aksjemarkedene også i mars. Markedene opplevde til dels store bevegelser gjennom måneden, men endte i positivt terreng. Oslo Børs steg mer enn de globale og toneangivende indeksene i løpet av måneden anført av stigende oljepris. Stigende oljepris og renteoppgang gjorde at kronen styrket seg mot hovedvalutaene.

Etter en litt svak måned for våre porteføljer i februar, leverte våre porteføljer igjen positive tall både absolutt og relativt til referanseindeksen i mars. Avkastningen i porteføljene ligger nå nesten en prosent bedre sammenlignet med referanseindeksen etter årets første kvartal.

Det var flere posisjoner som bidro positivt i mars og det største bidraget fikk porteføljene fra fraværet av investering i Adevintra, som falt med over 14 prosent i mars. Hovedårsaken til at aksjen falt tilbake var at flere meglerhus nedjusterte sin anbefaling og kursmål på aksjen i løpet av måneden. Den svake utviklingen kom antagelig også som følge av litt svak fjerdekvartalsrapportering mot slutten av februar som smettet inn i marsutviklingen.

Kongsberg Gruppen hadde igjen en god måned med oppgang på over 13 prosent etter fortsatt økt etterspørsel for sine forsvarssystemer. Det kom ingen øvrige nyheter fra selskapet i løpet av måneden. Dette ga et nytt positivt bidrag inn i de av våre porteføljer som har rammer til å investere i dette selskapet.

Vår Energi, som vi deltok i børsintroduksjonen av i forrige måned, ga porteføljene positivt bidrag i mars. Aksjen steg over 20 prosent gjennom måneden. Oppgangen kommer som følge av at flere ledende meglerhus meldte at de vil ta opp dekning av selskapet og flere av disse kom også med umiddelbare kjøpsanbefalinger og oppjusteringer av kursmålet for aksjen. Helt i starten av måneden leverte også selskapet tall for fjerdekvartal 2021 som viste inntektsoppgang etter at oljepris steg mot slutten av 2021 og høyere salg av gass.

Vi har av både selskapsespesifikke og strukturelle grunner vært forsiktige med å investere innen oljeservice de siste årene. Vi har konsentrert vår energieksposering direkte mot oppstrømselskapene, som vi mener får mer direkte glede av økte energipriser. Dette har vi «tjent» godt på lenge. Den siste tiden har vi imidlertid sett at selskaper også innen seismikk og annen oljeservice har hatt en sterk kursutvikling. Usikkerheten i energimarkedet etter invasjonen i Ukraina er en nærliggende forklaring her. Subsea 7 hadde en meget god mars måned av flere årsaker. Selskapet hadde inngått to store avtaler hvorav en av disse var med Equinor. I tillegg til dette oppgraderte flere meglerhus sin kjøpsanbefaling for selskapet med forhøyede kursmål. TGS hadde også en god måned med oppgang på over 33 prosent, uten spesielle nyheter fra selskapet.

I mars har vi økt våre posisjoner i Hydro og Yara til nøytral posisjon i disse to råvareselskapene. Vi har finansiert dette ved å selge oss litt ned innenfor finans. Vi har også økt posisjonen vår i Vår Energi.

### Europeiske aksjer

Krigen i Ukraina fortsetter og det er inntil videre ikke utsikter til noen fredsavtale med det første. Samtidig med krigen så har Omikron-varianten av Koronaviruset ført til nye lock-downs i Kina med påfølgende press på den allerede utfordrende situasjonen rundt forsyningskjedene. Det europeiske small cap fondet hadde en svak måned i mars både absolutt og relativt til referanseindeksen. De største positive bidragene kom likevel fra nordiske selskaper herunder Addlife, Xano, MIPS og Idun Industrier som hver steg rundt 20 prosent uten at det kom spesifikke nyheter fra disse. På den negative siden var det XP Power (- 20 prosent), Fabsoft (- 24 prosent) og BOKU (- 17 prosent) som dro avkastningen mest ned.

Med vennlig hilsen

Oscar Dupont Andersen

## Fond som inngår i Horisont Aksje

Fond	Vekt
DI USA, NOK	19.4 %
DI SICAV Glo. Sust. Future I	16.2 %
DIX USA Restricted	14.8 %
DI Norske Aksjer Institusjon I	11.3 %
DI Norske Aksjer Institusjon II	9.9 %
DI Europe Small Cap	6.8 %
DI SICAV Europe I	4.7 %
DI Global Equity Solution	4.6 %
SELE USA Mid Cap, klasse NOK V	4.4 %
DI Japan	4.1 %
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 0,57 prosent i mars som var svakere enn fondets referanseindeks.

Etter at smitteverntiltakene ble fjernet tidligere i vinter så har aktiviteten i norsk økonomi fortsatt å øke. Sysselsettingen har steget videre og kapasitetsutnyttelsen i økonomien ser ut til å være over normalt nivå. Det er mye usikkerhet knyttet til krigen i Ukraina og den nes videre påvirkning på økonomisk utvikling, men det ser likevel ut til at oppgangen i norsk økonomi fortsetter. Lønnsforventningene har økt og lønns- og prisutviklingen har vært høyere enn anslått. Underliggende inflasjon forventes å bli høyere fremover på grunn av stigende lønnsvekst og prisvekst på varene vi importerer.

Resultatet er at sentralbanken hevet styringsrenten også i mars for å på sikt stabilisere inflasjonen rundt inflasjonsmålet. Det er også forventninger til at styringsrenten vil bli satt opp ytterligere for å dempe presset i norsk økonomi, men det er samtidig en del usikkerhet rundt hvordan husholdningene vil tilpasse seg høyere rentenivå som igjen tilsier at renten vil økes gradvis.

Krigen i Ukraina kan føre til at internasjonal vekst svekkes mer enn antatt samtidig med at prisveksten tiltar. Kapasitetsbegrensninger i økonomien er en risiko og vedvarende prispress internasjonalt kan føre til at lønns- og prisveksten tiltar ytterligere. Dersom det viser seg at utsiktene til mer varig høy prisvekst slår inn så kan også styringsrenten bli satt raskere opp.

Det har vært en utfordrende start på året spesielt for obligasjonsfondene med stigende renter og utgang i risikopåslagene. Økningen i rentene gir negativ kort-siktig avkastning, men høyere løpende avkastning i porteføljene noe som betyr at den negative avkastningen innhentes over noe tid.

Vi har ikke gjort endringer i våre porteføljer eller strategi i løpet av mars. Vi viderefører derfor inntil videre vår nøytrale durasjonsposisjon i porteføljene og følger med på muligheter for gunstig posisjonstagning innenfor kreditt.

Med vennlig hilsen  
Jacob Børs Lind

## Plasseringer som inngår i Horisont Rente

Fond	Vekt
DI Norsk Kort Obligasjon	63.0 %
DI Norsk Obligasjon Institusjon	28.1 %
DI Nordisk Kredittobligasjon	8.2 %
Kredittpapirer	0.0 %
Rentederivater	0.0 %
Kontanter	0.7 %

### 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 gikk tilbake 0,62 prosent i mars som var litt bedre enn referanseindeksens utvikling.

Kraftig stigende statsrenter i mars gjorde at avkastningen for fondet ble negativ og ingen av rentesegmentene ga positivt bidrag. Riktignok kom risikopåslagene inn og er nå tilbake på nivåene fra før krigen brøt ut i Ukraina. Likevel så er risikopåslagene på høyere nivåer enn vi så på starten av året. Inngangen i risikopåslagene var derfor ikke store nok til å hindre den negative avkastningseffekten av høyere rentenivåer.

Positive bidrag i forhold til fondets allokeringer kom fra lavere rentefølsomhet enn referanseindeksen for norske obligasjoner. Overvekt i nordiske kredittobligasjoner og high yield mot europeisk investment grade bidro også positivt på grunn av lavere rentefølsomhet i disse fondene.

Svakest avkastning kom fra obligasjoner i fremvoksende markeder og både valutasikrede og usikrede obligasjoner i regionen dro avkastningen ned. Hovedårsaken lå i eksponeringen mot Russland og Ukraina. Norske obligasjoner ga også negativ avkastning i mars til tross for at fondet som dekker denne delen av fondets portefølje gjorde det litt bedre enn referanseindeksens utvikling. Årsaken var stigende renter, mens risikopåslagene var relativt uforandret gjennom måneden.

Det ble ikke foretatt noen vesentlige endringer i fondets portefølje eller overordnede strategi i mars.

Med vennlig hilsen,

Jacob Egeskov Müller

## Plasseringer som inngår i Horisont Rente Pluss

Plassering	Vekt
<b>Aksjer:</b>	
ProCapture (Global)	2.0 %
DI Norske Aksjer Inst II	1.1 %
<b>Obligasjoner:</b>	
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 %



## Økonomisk utvikling

Krigen i Ukraina fortsatte å påvirke i mars og i første del av måneden var det store bevegelser avhengig av nyhetsstrømmen fra situasjonen og eksepsjonelt store endringer i råvareprisene. Etter hvert som markedene ble mer vant til krig på det europeiske kontinentet begynte de vanlige temaene i form av vekst, inflasjon og pengepolitikk å prege markedene igjen.

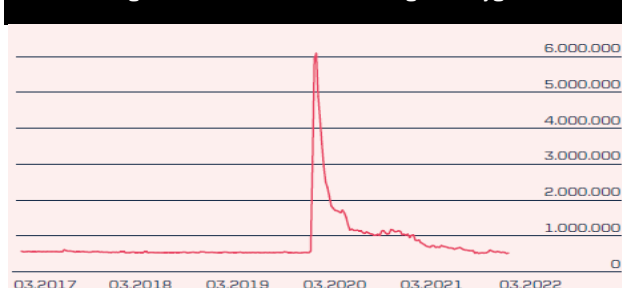
Den Europeiske sentralbanken, ECB, kom først på banen i starten av mars og understreket at usikkerheten er høy på grunn av krigens uforutsigbare videre utvikling, men fastholdt samtidig at en normalisering av pengepolitikken er på gang. Selv i sentralbankens verste risikoscenario så vil euroområdet vokse i 2022 med allerede høy og stigende inflasjon. ECB signaliserte derfor at avslutningen av obligasjonskjøpene sannsynligvis vil komme i tredje kvartal etterfulgt av høyere renter «noe tid deretter». Ifølge Lagarde så ville dette skje noen uker eller måneder etter, men resultatet er uansett at høyere renter er på vei som igjen sendte markedsrentene opp i mars.

Uken etter at ECB kom med sin uttalelse så var det den amerikanske sentralbanken, FED, sin tur. Obligasjonskjøpene er nå avsluttet og sentralbanken hevet renten med 0,25 prosent som ventet. Samtidig signaliserte FED at renten vil heves i alt syv ganger med 0,25 prosent per gang i 2022 til et nivå mellom 1,75 og 2 prosent ved årets slutt. Overraskelsen i uttalelsen lå i at Jerome Powell og hans kollegaer tydeligvis er svært ukomfortable med den høye inflasjonen. Hele ti ganger nevnte Powell at han og hans kollegaer er bestemte på å «gjenskape prisstabilitet». I dagene etter uttalelsene gjorde Powell det også klart at FED er klar til å heve renten med 0,5 prosent i noen av møtene fremover.

De markant stigende rentene skapte utfordringer for aksjer, men etter at de vekstrelaterte nøkkeltallene begynte å komme for økonomien i USA ble det samtidig tegnet et bilde av fortsatt meget sterk vekst i USA. Spesielt arbeidsmarkedstallene ser eksepsjonelt sterke ut og søknader til arbeidsledighetsstøtte er på de laveste nivåene på 50 år.

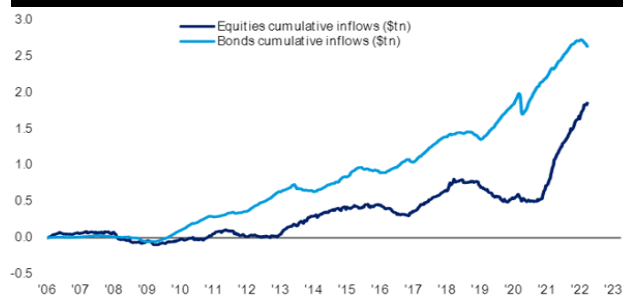
De kinesiske nøkkeltallene var overraskende sterke i årets første to måneder og viste en økonomi som i januar og februar var svært sterk. Disse positive nyhetene ble likevel overskygget av Omikron-varianten av Koronaviruset og medfølgende nye nedstengninger og restriksjoner som påvirker forsyningskjedene fra Kina.

### Ukentlige søknader til arbeidsledighetstrygd i USA



Kilde: Macrobond

### Fortsatt mye penger inn i aksjer i 2022



Kilde: BofA Global Investment Strategy, EPFR

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 oppfatelse 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.msclub.com](http://www.msclub.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 viderefremføring 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