

Horisont-fondene

Månedskommentar oktober 2020

Kommentarene i dette dokumentet gjelder for følgende fond:

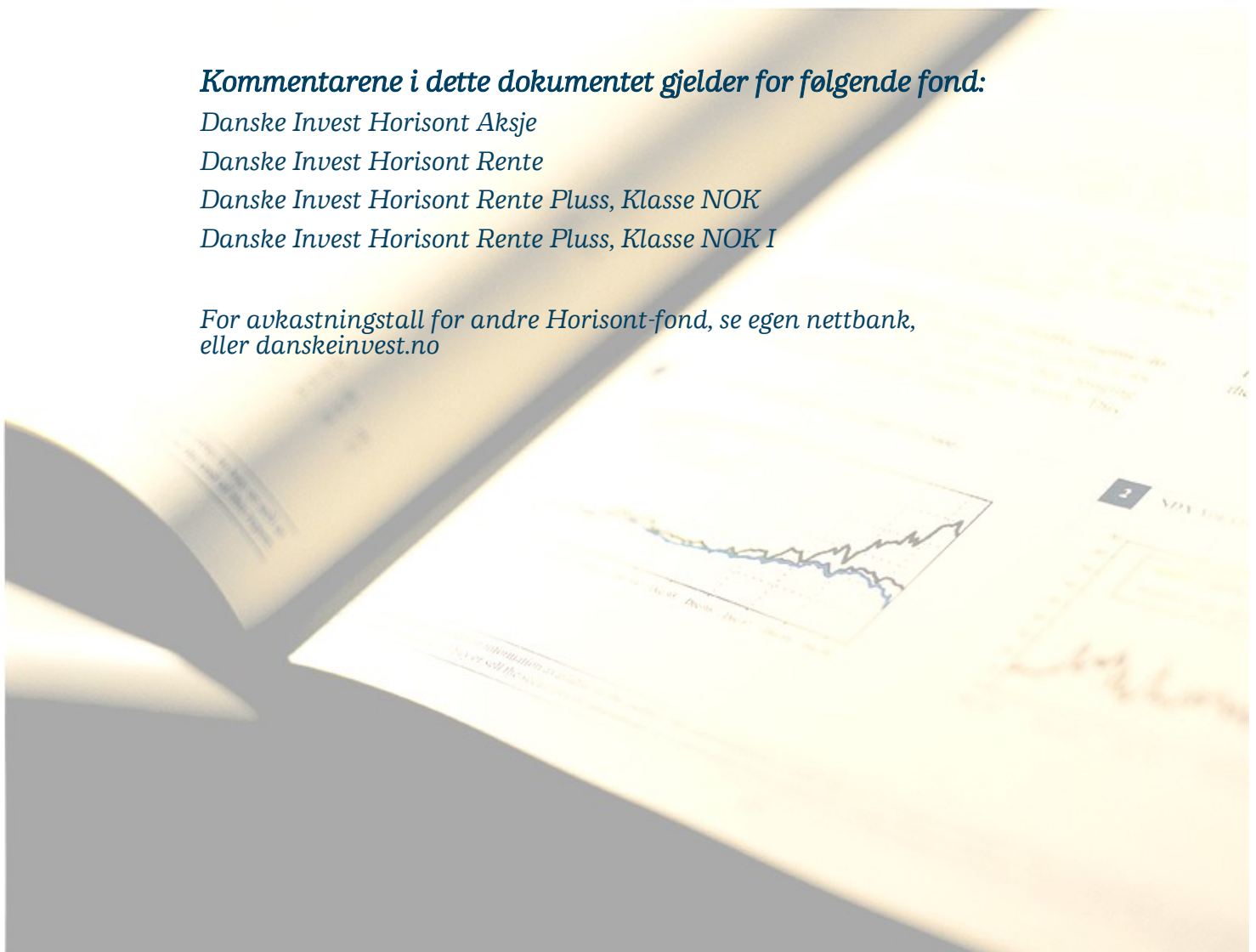
Danske Invest Horisont Aksje

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

Aksjemarkedene globalt hadde en svak måned i oktober på grunn av kraftig økning i antall COVID-19 smittede. I tillegg til dette så har stemningen vært avventende rundt presidentvalget i USA. I oktober fikk vi også mange selskaper som leverte tall for tredje kvartal. Styrkingen av kronen mot hovedvalutaene var med på å dempe den negative utviklingen for globale aksjer.

I rentemarkedene så vi små endringer i risikopåslagene og rentenivåene. Amerikanske renter steg noe i løpet av måneden, men marginalt fallende risikopåslag veide i stor grad opp for dette.

Vår overvekt i aksjer ga negativt bidrag i oktober. En vesentlig vekst i smittesituasjonen i Europa er akkurat nå den største utfordringen i forhold til korona-pandemien. Dette fører til lock-down i mange land, men disse er så langt av mildere karakter enn det vi så tidligere i år. Til tross for usikkerheten vi ser nå så tror vi at varigheten av lock-down blir kortere enn sist og ikke like omfattende som i 2. kvartal i år. Vi tror at økonomisk aktivitet vil bli lavere i det korte bildet, men at veksten igjen kommer tilbake relativt raskt. Den europeiske sentralbanken har allerede signalisert at de vil bruke alle sine virkemidler for å støtte opp under den europeiske økonomien. Dette kan igjen bety at vi vil se ytterligere lettelse og tiltak i løpet av de neste par månedene. Aksjeovervekten vi har hatt er redusert etter oktober og vi benytter nå rundt 20 prosent av risikoramene i våre porteføljer. Vi opprettholder overvekt i aksjer etter som vi

fortsatt er positive til økonomisk vekst inn i 2021 og vi tror at aksjer vil levere bedre avkastning enn renteinvesteringer.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, Klasse NOK ga $-0,12$ prosent i oktober som litt bedre enn fondets referanseindeks.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, Klasse NOK I ga $-0,1$ prosent i oktober 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 aktiva allokering og Horisont Aksje

DI Horisont Aksje

Danske Invest Horisont Aksje gikk tilbake med 1,1 prosent i oktober. Dette var vesentlig bedre enn referanseindeksens utvikling.

Teknologisektoren utgjorde i oktober den tyngste drivkraften for den svake utviklingen for globale aksjer. I tillegg har stemningen blitt vesentlig dårligere på grunn av virus-eskalering og betent valg i USA. Oslo Børs hadde også en svak måned hvor fallende oljepris forsterket den negative utviklingen og oljeprisen ligger nå på nivåer vi sist så i april 2020. Energi, sjømat og forbruksvarer hadde en svak måned på Oslo Børs mens finans og Industrisektoren klarte seg endel bedre.

Vi har lenge ment at flere av vinnersekskapene på Oslo Børs i år har vært svært høyt priset og derfor lett være å investere i mange av disse. Vi har også valgt å holde på vår fundamentale tilnærming med å investere i selskaper med god underliggende verdi og kontantstrøm. I oktober var dette en god strategi hvor vi gjorde det vesentlig bedre enn referanseindeksen.

Månedens største avkastningsbidrag kom fra teknologiselskapet Kongsberg Gruppen. Årsaken til den sterke utviklingen var at selskapet rapporterte vesentlig bedre resultat før skatt i tredjerkvartalsrapporten enn for samme periode i fjor. Walenius Wilhelmsen bidro også på den positive siden i oktober uten vesentlige nyheter fra selskapet. IT-selskapet Nordic Semiconductor bidro til den gode avkastningen også i oktober. Tredje-kvartals tallene var solide med en økt omsetningen med 45 prosent sammenlignet med samme periode i 2019. Driftsresultatet har også forbedret seg vesentlig. Vi har en begrenset eksponering i Equinor relativt til selskapets størrelse på Oslo Børs. Fallende oljepriser påvirker Equinor negativt og aksjen falt tilbake med mer enn 8 prosent i oktober. Dette ga et positivt bidrag til våre porteføljers verdiutvikling. Vi har skrevet mye om Adevinta og Schibsted som selskaper vi ikke har investert i tidligere i år. I oktober bidro dette positivt for avkastningen etter som begge selskaper falt tilbake, henholdsvis 8 og 6 prosent, som antagelig skyldes en noe svakere tredje-kvartals rapportering fra Adevinta.

Hydrogenselskapet NEL hentet ikke inn fallet fra foregående måned, men hadde likevel en god måned med oppgang på over 6 prosent. Vi holder fast ved vår analyse om at både forretningsmodell og prising er vanskelig «å regne hjem» for NEL. Vi fikk også negativt bidrag fra posisjoner i Lerøy Seafood Group og Veidekke uten spesielle selskappsspesifikke nyheter.

I oktober deltok vi i børsintroduksjonen av Link Mobility Group som leverer digitale løsninger til bedrifter og myndigheter. Koronapandemien har satt søkelys og fart på behovet for digitale løsninger og Link Mobility Group har blitt valgt av et antall offentlige myndigheter for å levere slike løsninger. Selskapet har hatt sterk inntektsvekst de siste årene i tillegg til at vi kjenner selskapet og ledelsen godt gjennom mange år.

Europeiske aksjer

Det ble en svak måned i de europeiske aksjemarkedene i oktober ledet an av IT, Farmasi og Olje-sektorene. Europa opplever en sterk vekst i antall COVID-19 smittede og myndighetene i mange land innfører strengere restriksjoner. Disse ser likevel ikke ut til å bli like strenge som vi så tidligere i år. Den europeiske sentralbanken advarer om svakere økonomisk utvikling for regionen og ga tydelige signaler om at de vil komme med mer stimulanser for å bote på denne utviklingen. DI Europe Small Cap klarte seg vesentlig bedre enn markedet i oktober og hovedårsaken lå i positiv rapportering for tredje kvartal fra flere av selskapene i porteføljen.

Med vennlig hilsen
Oscar Dupont Andersen

Fond som inngår i Horisont Aksje

| Fond | Vekt |
|-------------------------------------|--------|
| DI USA, NOK | 19,6 % |
| DI Norske Aksjer Institusjon II | 17,8 % |
| DI Norske Aksjer Institusjon I | 17,4 % |
| DIX USA Restricted | 14,0 % |
| DI Europe Small Cap | 8,8 % |
| SELE USA Mid Cap, klasse NOK V | 7,3 % |
| DI SICAV Europe I | 4,7 % |
| DI Japan | 4,7 % |
| DIX Global Em. Markets Restricted | 2,1 % |
| DIX Pacific incl. Can. ex. Jap Res. | 1,9 % |
| DIX Global AC Restricted | 0,8 % |
| DIX Japan 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 marginalt ned med 0,05 prosent i oktober som var en litt bak fondets referanseindeks som var omtrent uendret.

Detaljhandelstallene fra august til september kom inn i oktober med en økning på 0,3 prosent etter et fall på 4,9 prosent fra juli til august. Tallene er høye sammenlignet med starten av året uten at det sannsynligvis vil påvirke vesentlig for Norges Banks vurdering og beslutning rundt styringsrenten i starten av november. Mye av de høye tallene i år kan antagelig tilskrives at nordmenn handler mer innenlands enn utenlands på grunn av reiserestriksjoner.

Eiendomsprisene i Norge steg også i september og ligger nå 5,8 prosent høyere enn i september 2019. Dette er mer enn det som var forventet fra markedsaktørene og Norges Bank. Vanligvis faller prisene litt tilbake på høsten, men koronaviruset gjør at dette utvikler seg annerledes i 2020. Det er lave renter og ettersom en del av det vanlige konsumet nå ikke er mulig på grunn av restriksjoner som er innført så har nordmenn god tilgang på likviditet og ikke minst appetitt for ny bolig. Dersom eiendomsprisene fortsetter å stige i oktober og november så kan det bli utfordrende for Norges Bank å føre en ekspansiv finanspolitikk til støtte til økonomien og samtidig opprettholde finansiell stabilitet.

Arbeidsledigheten falt fra 4,3 prosent i august til 3,7 prosent i september. Dette indikerer at mange arbeidstakere er tilbake i jobb til tross for at smitteutviklingen har tatt seg opp den siste tiden. Sterkeste veksten i sysselsetting er innenfor detaljhandelen som tyder på at denne sektoren gjør det bra og det ser ut til at arbeidsmarkedet generelt sett er relativt sterkt til tross for omstendighetene.

Vi har ikke gjort vesentlige endringer i våre porteføljer og opprettholder vår durasjonsundervekt. Årsakene ligger i at Norges Bank har vært tydelige på at de ikke kommer til å sette rentene under 0 som igjen indikerer at det er nesten ingen nedside fra dagens nivåer. Videre så er vi nøytrale til kreditt. Risikopåslagene kom for mye ut i februar/mars også kom de veldig fort tilbake igjen. Vi mener nivåene er lave etter som det fortsatt er mye usikkerhet igjen i verden. Det kan bety at vi vil se utgang i risikopåslagene på kort sikt og vi er selektive på valg av industriselskaper.

Med vennlig hilsen
Jacob Børs Lind

Plasseringer som inngår i Horisont Rente

| Fond | Vekt |
|---------------------------------|--------|
| DI Norsk Kort Obligasjon | 56,8 % |
| DI Norsk Obligasjon Institusjon | 33,4 % |
| DI Nordisk Kredittobligasjon | 8,3 % |
| Kredittpapirer | 0,0 % |
| Rentederivater | 0,0 % |
| Kontanter | 1,5 % |

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 W falt tilbake 0,1 prosent i oktober som var litt svakere enn referanseindeksens utvikling.

De finansielle markedene var preget av tre vesentlige faktorer i oktober; stigende antall smittede med COVID-19, opptakt til presidentvalget i USA og regnskapstall for tredje kvartal. Aksjemarkedene falt tilbake mens vi så lite bevegelser i rentene og risikopåslagene. Etter som kronen styrket seg mot hovedvalutaene så var dette med på å begrense tilbakegangen i aksjemarkedet for norske investorer.

Ikke mange positive bidragsyttere i oktober, men den lille andelen som er investert i norske aksjer gjorde det markant bedre enn referanseindeksen. For norske obligasjoner så endte oktober omtrent uforandret fra september.

Hovedårsaken til at fondet leverte marginalt bak referanseindeksen var en overvekt i high yield obligasjoner og obligasjoner i fremvoksende markeder. Amerikanske renter steg litt i oktober, men dette ble i stor grad oppveid av fallende risikopåslag. For high yield så kom det negative bidraget i hovedsak fra utgang i risikopåslagene. Videre så dro noen av papirvalgene for obligasjonene i fremvoksende markeder fondets avkastningen ned.

Vi har ikke gjort noen vesentlige endringer i allokeringene eller strategien i fondet i løpet av oktober

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

Årsakene til markedsfallet i oktober er mange, men det er liten tvil om at COVID-19 igjen har overtatt overskriftene i Norge, Europa og USA som har minnet oss på de store kursfallene vi så tidligere i år og den påfølgende dype resesjonen har gitt et gufs i markedene. I tillegg til dette har vi et nært forestående valg i USA som er svært betent og som kan ha stor innvirkning på samfunnet og økonomien i USA, men også for det globale samarbeidsklimaet og finansmarkedene. Til tross for at vi fortsatt kan få store svingninger fremover så tror vi at det er vel så stor sannsynlighet for at markedene igjen vil peke oppover enn at vi vil se de samme kursfallene som vi så i februar og mars.

Utfallet av valget i USA er viktig etter som uenighetene mellom de to politiske partiene har gjort at en etterlengtet ny finanspolitisk hjelpepakke til husholdninger og små bedrifter har uteblitt. Effektene av dette er at millioner av amerikanere som ikke er i jobb har mistet støtte fra regjeringen som igjen svekker forbrukspotensialet i økonomien. Omtrent 70 prosent av amerikansk BNP kommer fra privat forbruk og når amerikanerne ikke forbruker så går det også dårlig for mange småbedrifter. Spesielt bedrifter i servicenæringene har det tøft nå og trenger mer støtte fra myndighetene.

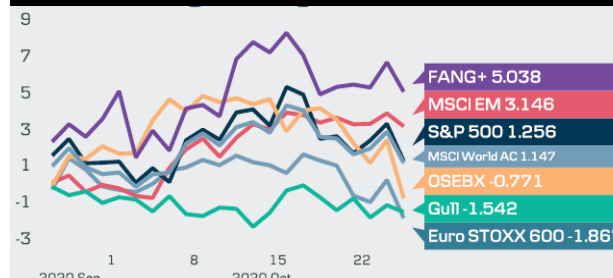
Til tross for utfordringene vi har sett den siste tiden så har vi også sett sterkere enn forventet vekstrekyl i verdensøkonomien og dette til tross for smitteoppblussingen i 3. kvartal. I tillegg til dette er kinesisk økonomi et klart globalt lyspunkt. Det er fortsatt mange sterke penge- og finanspolitiske tiltak implementert og flere er under planlegging. Vi tror også at dersom vi får en effektiv vaksine på plass relativt raskt så vil dette kunne virke forløsende for markedene. Får vi i tillegg de nødvendige avklaringene rundt de finanspolitiske tiltakspakkene som foreløpig ikke er vedtatt i USA og EU så kan det se relativt positivt ut på litt lenger sikt. Videre så vil også FED kunne komme på banen i USA med nye tiltak for å nå inflasjonsmålene. I denne sammenheng så kan en blå bølge i USA (Biden vinner valget og demokratene får flertallet i Senatet) gi økt sannsynlighet for inflasjon og renteoppgang.

VIX-indeksen opp – Koronakrisen og valg i USA er hovedårsakene



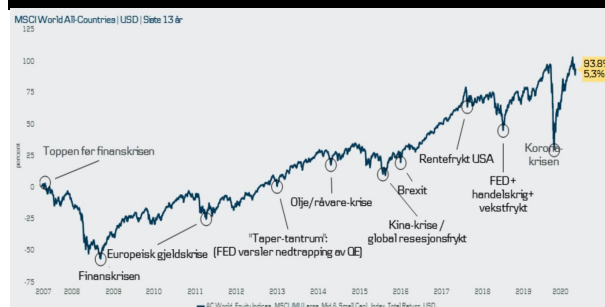
Kilde: Macrobond

Utvikling aksjemarkeder siste 30 dager (pr 27. oktober) målt i kroner



Kilde: Macrobond

Selv med uheldig timing og flere kriser har de tålmodige blitt belønnet siste 13 år



Kilde: Macrobond

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.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 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