

Horisont-fondene

Månedskommentar oktober 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

I oktober endte MSCI World opp 5,7 prosent mens S&P 500 (USA) steg 6,9 prosent. Fremvoksende markeder endte opp 1 prosent. Hovedindeksen på Oslo Børs steg 2,5 prosent. Kronen styrket seg mot hovedvalutaene i løpet av måneden med økt oljepris som en av hovedårsakene. Dette reduserte avkastningen for investeringer i kroner.

Avkastningen endte litt bedre enn referanseindeksen i oktober. Overvekt i aksjer ga positivt bidrag og ikke minst gode aksjevalg innenfor norske aksjefond ga et solid avkastningsbidrag for porteføljene. Likevel så ble avkastningen påvirket av at kronen styrket seg mye mot hovedvalutaene for måneden som trakk avkastningen tilbake.

Aksjer i USA og Europa ga god avkastning i oktober hvor særlig aksjefond i USA utpekte seg med nesten fem prosent avkastning til tross for motvind fra valutaeffekter. Videre så leverte norske aksjer nok en måned med vesentlig bedre avkastning enn referanseindeksen som hjalp godt på meravkastningen.

På den negative siden var det Japanske aksjer og aksjer i fremvoksende markeder som trakk ned avkastningen og det var særlig valutautvikling som var hovedårsaken. Til tross for dette så var aksjevalgene i fondene som dekker denne delen gode og fondene gjorde det

bedre enn referanseindeksen.

Vi økte vår allokering til aksjer i september og i oktober har vi fått bra betalt for dette ved at de globale aksjemarkedene har steget mye samtidig som at rentene også steg. Vi mener at dette gir god mening og global vekst har akselerert siden august anført av Kina og veksten ligger nå på solide nivåer. Dette støtter aksjer og legger oppadgående press på rentene. Dette gjør også at den høye veksten gjør det mulig for spesielt amerikanske aksjer å opprettholde høye priser. Vi forventer at dette fortsetter fremover. Våre vekstforventninger holder seg stadig en del over det langsiktige potensialet og dersom vi får rett i våre forventninger om fallende inflasjon kan dette gå i favor av aksjer i tiden fremover.

Danske Invest Horisont Aksje steg 0,6 prosent i oktober som var svakere enn fondets referanseindeks.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK gikk tilbake 0,06 prosent i oktober som var litt bedre enn referanseindeksens utvikling.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK I gikk tilbake 0,04 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 aktiv allokering og Horisont Aksje

DI Horisont Aksje

Danske Invest Horisont Aksje steg 0,6 prosent i oktober, som var en svakere enn referanseindeksens utvikling. Hittil i år er fondet opp 18,8 prosent, noe som er 1,4 prosent høyere enn referanseindeksen.

Oljeprisen fortsatte den sterke trenden fra september og i oktober alene endte oljeprisen opp rundt 7,5 prosent. Dette ga fortsatt medvind for mange av selskapene på Oslo Børs.

For våre porteføljer så vi nok en måned med svært god avkastning både absolutt og målt mot markedsavkastningen. Våre porteføljer ligger nå rundt 7 prosent høyere enn markedsavkastning i 2021. Vi er nå inne i rapporteringssesongen for tredje kvartal 2021 og flere av selskapene på Oslo Børs har allerede rapportert. Et av disse selskapene er Kongsberg Gruppen som vi er investert i i flere av våre porteføljer. Aksjen steg med 13,6 prosent i oktober som følge av betydelig bedre kvartalstall enn markedet forventet på topp- og bunnlinjen. Driftsresultatet endte på 748 millioner, mot 595 millioner i samme periode året før. Det var ventet et driftsresultat på 684 millioner kroner.

Et annet selskap vi har en solid eierandel i er Entra. Selskapet steg 14 prosent på tredjekvartals-tallene. Leieinntektene økte til 639 millioner i tredje kvartal sammenlignet med 589 millioner i samme kvartal i 2020. Riktig nok falt resultat før skatt fra 1,4 mrd. kroner i tredje kvartal 2020 mot 1,2 mrd. kroner i samme kvartal i år. Det svenske eiendomsselskapet Balder har kjøpt seg opp i Entra i oktober. Dermed må selskapet komme med et bud for å kjøpe alle aksjene i Entra. Dette har åpenbart bidratt til å presse aksjekursen opp.

Etter som styringsrenten ble satt opp i september så forventes det marginforbedringer for flere norske sparebanker. En av disse er Sparebank 1 SMN. Banken rapporterte meget godt for tredje kvartal med høyere resultat før skatt sammenlignet med samme periode i 2020. I tillegg til dette rapporterte banken at tap på utlån er betydelig redusert i 2021 og ser ut til å ha stabilisert seg på et lavere nivå. Særlig er det bedring i bankens offshoreportefølje. Banken kommuniserte videre om at risikobildet til øvrig næringsliv og personmarkedskunder er stabilt og reflekterer en sunn utvikling i regionen banken opererer i. Vi har en solid posisjon innen finans, inkludert Sparebank 1 SMN i våre porteføljer.

Vi så relativt få og små negative bidrag i våre porteføljer i oktober. Det største relativt negative bidraget kom fra NEL som vi altså fortsatt ikke er investert i. Aksjen steg med 36,5 prosent som følge av positiv rapportering for tredje kvartal. Flere meglerhus har likevel nedjustert kursmålet for aksjen i løpet av oktober med bakgrunn i blant annet ordreservene i selskapet. Nordic Semiconductor, en av de store kursvinnerne i porteføljene så langt i år, falt tilbake med 4,8 prosent i oktober. Aksjekursen hadde en relativt god start på måneden, men i selskapets rapportering for tredje kvartal mot slutten av oktober kom det frem at den pågående globale chip-mangelen utfordrer den videre veksten for selskapet.

Europeiske aksjer

Europeiske aksjer hadde en god måned i oktober til tross for at det også i Europa er mye fokus på stigende inflasjon og press på råvarepriser. Aksjemarkedene steg med over 3 prosent, mens DI Europe SmallCap leverte litt svakere enn det. Tredjekvartalsrapportering preget også de europeiske markedene i oktober og flere av selskapene i fondets portefølje rapporterte godt. Det svenske selskapet Teqnon rapporterte sterke kvartalstall og aksjen steg 44 prosent i løpet av måneden. Et annet svensk selskap, Genovis, som selger enzymer til farmasi-industrien, annonserte ny lisensavtale på potensielt 600 mill. USD i salg til Selecta Bioscience som dro aksjekursen opp 35 prosent. Exasol rapporterte svakt for tredje kvartal og selskapet falt 26 prosent i oktober.

Med vennlig hilsen

Oscar Dupont Andersen

Fond som inngår i Horisont Aksje

Fond	Vekt
DI USA, NOK	19,0 %
DI SICAV Glo. Sust. Future I	16,4 %
DIX USA Restricted	14,7 %
DI Norske Aksjer Institusjon I	11,0 %
DI Norske Aksjer Institusjon II	10,8 %
DI Europe Small Cap	9,4 %
SELE USA Mid Cap, klasse NOK V	5,7 %
DI SICAV Europe I	4,8 %
DI Japan	4,1 %
DIX Pacific incl. Can. ex. Jap Res.	1,2 %
DIX Global AC Restricted	0,8 %
DI Global Equity Solution	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 gikk tilbake med 0,1 prosent i oktober som var litt svakere enn fondets referanseindeks. Hittil i år er fondet opp 0,76 prosent, mens referanseindeksen er opp 0,78 prosent.

I oktober kom inflasjonstallene for september i Europa og tallene var høye. Inflasjon knyttet til energi stod for omtrent halvparten av inflasjonen, som må sies å være mye. Dette er knyttet til de høye strømprisene så vel i Norge som i resten av Europa. Energiprisene stiger mye blant annet som følge av gjenåpningen etter pandemien har ført til at energietterspørselen har steget raskere enn tilbudsfarten. Den europeiske sentralbanken (ECB) forventer at høyere inflasjon vil vare lenger enn først antatt, men likevel at denne vil avta i løpet av det neste året. ECB forventer videre at inflasjonen vil holde seg under inflasjonsmålet på 2 % på mellomlang sikt.

Kronen har styrket seg mot de fleste valutaer siden starten av september. Mot euro har styrkelsen vært på knappe 6 prosent mens mot dollar, svenske kroner og britiske pund har bevegelsene vært noe mindre. Mye av sammenhengen er knyttet til råvareprisene og først og fremst den stigende oljeprisen, men også forventninger til høyere styringsrenter fra Norges Bank. Sentralbanken har også vært en av få sentralbanker som har signalisert en normalisering av pengepolitikken som antagelig har hatt gjennomslag til valutakursen. Rentene har også steget de siste månedene og markedsprisingen indikerer nå en heving av styringsrenten i hvert av de neste rentemøtene det neste året.

Risikopåslagene gikk jevnt over ut i løpet av oktober. Vi har ikke foretatt store endringer i våre porteføljer i siden forrige måned og vi viderefører derfor vår durasjonsundervekt og er noe forsiktige med kreditt på grunn av lave spredder.

Med vennlig hilsen
Jacob Børs Lind

Plasseringer som inngår i Horisont Rente

Fond	Vekt
DI Norsk Kort Obligasjon	60,6 %
DI Norsk Obligasjon Institusjon	29,8 %
DI Nordisk Kredittobligasjon	9,1 %
Kredittpapirer	0,0 %
Rentederivater	0,0 %
Kontanter	0,5 %

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 NOK W falt marginalt tilbake med 0,03 prosent i oktober som var litt bedre enn referanseindeksens utvikling. Hittil i år er fondet opp 1 prosent, mot referanseindeksens 0,6 prosent.

Det var ikke de helt store bevegelsene for fondet i oktober. Fondet falt likevel litt tilbake. Hovedårsakene lå i svakt stigende renter og i stor grad uendrede risikopåslag (Spreader). Resultatet ble at mesteparten av kredittobligasjonene ga negative avkastningsbidrag.

Valutasikrede obligasjoner i fremvoksende markeder ga så vidt positiv avkastning i oktober. Norske obligasjoner endte omtrent uendret for måneden på grunn av lav rentefølsomhet og gode underliggende papirvalg i fondene.

Den lille andelen fondet har i usikrede obligasjoner i fremvoksende markeder ga et lite negativt bidrag som i hovedsak ble forårsaket av valutaeffekter.

Det ble ikke gjort store endringer i fondets strategi i oktober. Vi opprettholder derfor vår overvekt i mer risikofylte kredittobligasjoner inkludert europeiske høyrenteobligasjoner og en overvekt i valutasikrede obligasjoner i fremvoksende markeder.

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.

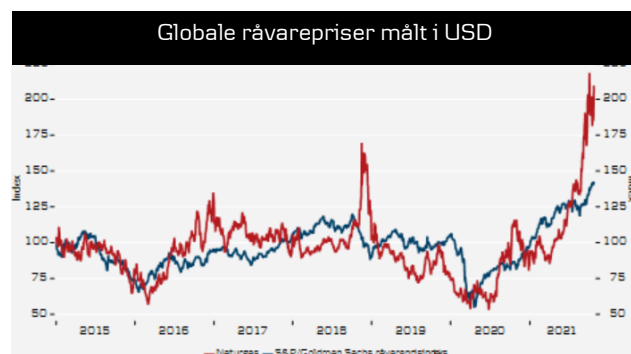


Økonomisk utvikling

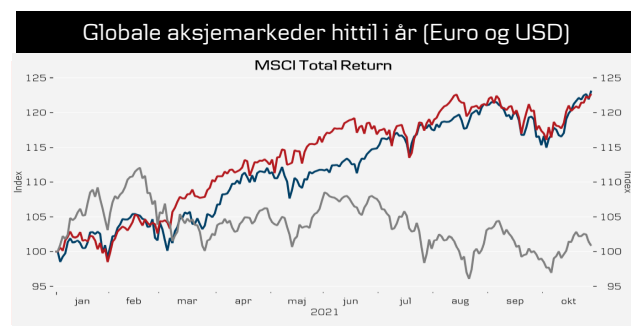
Gjenåpningen i kjølvannet av Korona-pandemien førte til sterk vekst i amerikansk og europeisk økonomi tidligere i år – og høy inflasjon. Prisstigningene ble drevet av generell normalisering etter nedstengningene og utfordringer på produksjonssiden hvor høy prisstigning på så vel nye som brukte biler var blant de beste eksemplene på dette. Veksten og inflasjonen falt tilbake igjen i løpet av sensommeren og deretter avtok også inflasjonsbekymringene. Nå ser vi at bekymringen igjen er tilbake som følge av ny prisstigning innenfor blant annet råvarer. Står vi derfor nå overfor et dramatisk skifte i de langsiktige inflasjonsforventningene?

Det er ingen tvil om at den kraftige prisstigningen på råvarer kommer på et særdeles lite beleilig tidspunkt. Vi har sett for oss at inflasjonen i løpet av andre halvår og spesielt inn i 2022 skulle avta betydelig og skape ro rundt pengepolitikken spesifikt så vel som ro rundt debatten om «midlertidig» kontra «vedvarende» inflasjon på mer generell basis. Istedenfor går nå debatten for fullt igjen rundt dette og finansmarkedene har sendt de implisitte inflasjonsforventningene fra både inflasjons-sikrete statsobligasjoner og swap-markedet til nye høyder.

Prisstigningene for blant annet råvarer griper helt klart inn i forbrukernes kjøpekraft og på et tidspunkt vil ikke lønnsveksten henge med dersom dette blir vedvarende. Til tross for at dette er negativt for veksten vurderer vi fortsatt at andre faktorer er viktigere for videre vekst herunder normalisering etter Delta-varianten av Koronaviruset, finanspolitikken spesielt i Europa og avslutningen av innstrammingskampanjen i Kina. Derfor, til tross for at inflasjonen her og nå blir høyere enn vi har forventet så tror vi dette vil avta eller reverseres på et tidspunkt. Vi anser derfor ikke prisstigningene på råvarer som en større vedvarende trussel mot våre vekst- og inflasjonsforventninger over de neste par årene.



Kilde: Danske Bank Asset Management



Kilde: Danske Bank Asset Management

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.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