

# *Horisont-fondene*

## *Månedskommentar oktober 2022*

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

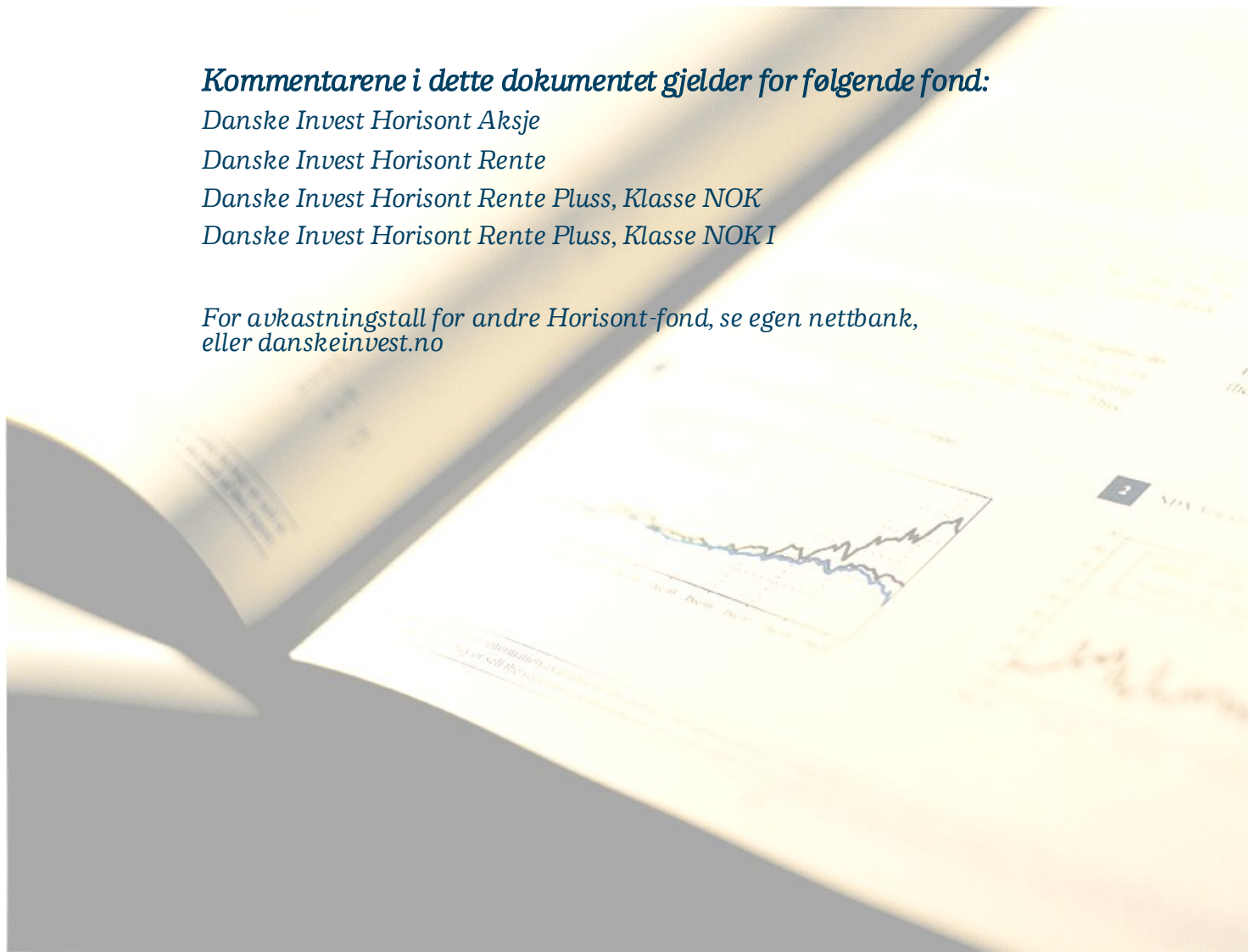
*Danske Invest Horisont Aksje*

*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 7,2 prosent og S&P 500 (USA) steg 8 prosent i oktober i lokal valuta. Fremvoksende markeder endte ned 3,1 prosent. Hovedindeksen på Oslo Børs steg 6,6 prosent. Kronen styrket seg mye mot hovedvalutaene i oktober som ga negativ effekt på utenlands plasseringer.**

Oktober ble nok en måned med store svingninger i finansmarkedene globalt og endte måneden med sterk utvikling. Det var til dels store forskjeller mellom regionene med hensyn til utviklingen og i tillegg var det til dels store utslag i valutakursutvikling. For norske investorer i utenlandske fond gikk sistnevnte i negativ retning etter som kronen styrket seg mot hovedvalutaene i oktober. Årsaken til de store markedssvingningene var nok en gang inflasjonstallene og øvrige makroøkonomiske nøkkeltall. Særlig i Europa er inflasjonen fortsatt tiltagende mens det kan se ut som inflasjonen nå avtar noe i USA. ECB antydte, i forbindelse med at de økte styringsrenten med 0,75 prosent i oktobermøtet, at kommende økninger i styringsrenten ikke nødvendigvis ville bli like kraftige. Dette ga en liten positiv effekt i markedene.

Aksjevalg innenfor en rekke aktive komponenter ga positivt avkastningsbidrag i oktober, herunder europeiske og amerikanske aksjer. Allokeringssmessig så ga vår marginale overvekt i globale aksjer positiv effekt.

På den negative siden så var det norske aksjer og aksjer i fremvoksende markeder som ga størst negative effekt. For norske aksjer var det en svak

måned målt mot referanseindeksen som følge av enkeltseleksjonsvalg sammenlignet med hva som steg mest for måneden. I tillegg var oktober en sterk måned for energiaksjer som igjen er utfordrende for fondskomponenter med strengere restriksjoner innenfor bærekraft (ESG restriksjoner). Innenfor fremvoksende markeder så var det Kina som dro markedene i negativ retning. Kinesiske aksjer hadde den største månedlige fallet på 11 år som følge av det som foregikk under partikonferansen med ytterligere konsentrasjon og makt for Xi Jinping.

I oktober startet vi med en beskjeden taktisk aksjeovervekt gitt våre forventninger om avtagende inflasjon og positiv økonomisk vekst i USA. Posisjonen har vi opprettholdt gjennom oktober. Usikkerheten er stadig høy og faller nok ikke før vi får mer klarhet rundt når sentralbankene kan ta en pause med rentehevelsene. Vi mener likevel at mellomlange og lange renter i USA spesielt nå har steget for mye og vi forventer vesentlig mer stabile obligasjonsrenter i kommende måneder. Dersom vi får rett i at inflasjonen vil avta og USA unngår resesjon så bør også aksjer levere moderat positiv avkastning det neste året.

Danske Invest Horisont Aksje steg 1,5 prosent i oktober som var svakere enn fondets referanseindeks.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK ga -0,14 og NOK I falt 0,12 prosent i oktober som var litt svakere enn referanseindeksens utvikling.

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 1,5 prosent i oktober, som var svakere enn referanseindeksens utvikling.

Svingningene i aksjemarkedene globalt og i Norge fortsatte i oktober. Fra en svært negativ måned i september kom markedene tilbake i oktober. Mange investorer så muligheten til «buy the dip», altså å kjøpe etter at markedene har falt mye. Verdensindeksen MSCI World steg med 7,2 prosent, men pga styrkingen av kronen gjennom måneden var utviklingen 2,4 prosent i norske kroner.

For de brede norske aksjeporteføljene var utviklingen svakere enn referanseindeksen. Trenden fortsetter med at vi ser svakere sammenheng mellom inntjening og inntjeningsestimater selskapene leverer sammenlignet med aksjekursutvikling. Over tid er sammenhengen her klart positiv. Våre beregninger viser en korrelasjon på hele 0,7. Et par eksempler følger for å illustrere det vi opplever nå: Eiendomsselskapet Entra rapporterte sterke tall for tredje kvartal med blant annet vesentlig forbedret driftsresultat sammenlignet med samme periode i 2022. Likevel falt aksjekursen med over fire prosent i oktober. Hydrogenselskapet NEL rapporterte om nye tap i tredje kvartal, vesentlig redusert omsetning og underskudd for kvartalet sammenlignet med samme periode i fjor. Til tross for dette så steg aksjekursen med fem prosent gjennom måneden. Vi så akkurat de samme tendensene i 2020. Over tid vil markedene normaliserer seg, og fundamentale forhold igjen prege kursfastsettelsene.

For de av våre porteføljer som investerer i Kongsberg Gruppen, ble dette selskapet som bidro mest positivt i oktober, etter en oppgang på 12,2 prosent. Selskapet rapporterte meget solid for tredje kvartal med en klar omsetningsøkning sammenlignet med samme kvartal i 2021. Driftsresultatet for avskrivninger var rekordhøyt på 1,3 milliarder kroner. IT selskapet Atea bidro også positivt i oktober for våre porteføljer med en oppgang på 18,9 prosent. Det kom egentlig lite nyheter fra selskapet i oktober utover at selskapet har vedtatt aksjetilbakekjøpsprogram på maksimalt 100 millioner og maksimalt 800.000 aksjer for å oppfylle selskapets forpliktelse til aksjebaserte kompensasjonssavtaler. Wallenius Wilhelmsen steg rett over 36 prosent i løpet av måneden, uten at det kom spesielle nyheter rundt selskapet. Frakt av biler har vært utfordrende som følge av nedstenging og flaskehals under pandemien. Oppdemmet og stor etterspørsel er nå positivt for selskapet. Autostore steg hele 63,3 prosent for måneden og det har vært svært store svingninger i aksjekursen siste månedene. Det er ikke helt entydlig hva som forklarer den sterke utviklingen i oktober, men selskapet inngikk kontrakt til en verdi av om lag 25 mill. kroner (2,5 mill. euro) med teknologiselskapet Strongpoint. Sistnevnte skal designe og installere Autostores temperaturregulerende varehusløsninger for matdistribusjonsselskapet DLVRY på lageret i Sveio. Selskapet er dessuten blant de som har hatt det tyngste fallet hittil i år. Vi har ikke posisjoner i Autostore. Subsea 7, et annet selskap vi ikke har posisjon i, steg 20 prosent i oktober som følge av en ny kontrakt i Asia-Stillehavet og oppgradering av kursmålet fra et meglerhus. Vår posisjon i Sparebank 1 SMN hadde en sideveis kursutvikling gjennom oktober. Banken er ikke en del av referanseindeksen OSEFX. Eneste nyhet var at styrene i Sparebank 1 SMN og Sparebank 1 Sør-Sunnmøre vedtok en plan for å fusjonere de to bankene.

Vi viderefører og videreutvikler våre fundamentale analyseprosesser og fastholder en portefølje av hovedsakelig selskaper som har en etablert inntjening og solid drift. Vi har derfor ikke gjort vesentlige endringer i løpet av oktober utover å øke litt i sjømatsektoren etter at aksjekursene hadde falt mye i slutten av september (ref. forrige månedskommentar).

Med vennlig hilsen  
Oscar Dupont Andersen

## Fond som inngår i Horisont Aksje

Fond	Vekt
DI USA, NOK	18.85 %
DI SICAV Global Sust. Future Cl. I	17.65 %
DIX USA Restricted	15.55 %
DI Norske Aksjer Inst. I	9.84 %
DI Norske Aksjer Inst. II	8.77 %
DI SICAV Europe Small Cap Cl. A	6.40 %
DI Select Global Eq. Solution, kl. NOK W	5.00 %
DI Select USA Mid Cap	4.97 %
DI SICAV Europe Cl. I	4.82 %
DI SICAV Japan Cl. A	4.74 %
DIX Pacific incl. Canada ex. Japan Restr.	1.33 %
DIX Global AC Restr.	1.13 %

### 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 0,4 prosent i oktober. Dette var en del bak fondets referanseindeks som var opp 0,2 prosent.

Inflasjonstrykket er fortsatt på høye nivåer i USA og Europa og renten har fortsatt å stige i oktober som følge av dette. Norge er intet unntak og rentene i Norge følger derfor etter. Det ser også ut til at kapasitetsutnyttelsen i norsk økonomi er noe høyere enn Norges Bank la til grunn i sin pengepolitiske rapport fra september som også understøttes av noe sterkere vekst i fastlands-BNP. Registrert arbeidsledighet holder seg også lav, men denne er likevel på bare marginalt lavere nivåer enn anslagene fra Norges Bank. Markedets forventer til økning av styringsrenten i november er delte med og omtrent like stor sannsynlighet for en økning på 25 basispunkter som for 50 basispunkter.

I løpet av september måned har vi sett Norges Bank og Federal Reserves øke styringsrenten ytterligere med henholdsvis 0,5 og 0,75 prosentenheter. Federal Open Market Committee (FOMC) har oppjustert sine forventninger til CPI Core og har nedjustert anslaget for veksten i BNP i 2022 til 0,2%. Tilsvarende har vi også sett Norges Bank oppjustere sine renteanslag, dog godt innenfor det som allerede var forventet av markedet. Vi ser tegn til at inflasjonen biter seg mer fast, noe som fremkommer i kjerneinflasjonstallene for september måned. CPI Core i USA økte med 6,6%, mens det tilsvarende tallet for Norge er på 5,3%. Rentemarkedet priser inn fortsatt ytterligere rentehevinger. Styringsrenten er nå forventet å toppe ut i 1. kvartal på 4,9% i USA. I Norge venter man at Norges Banks styringsrente toppe ut på 3,5% i løpet av 1. kvartal. Dette er høyere enn Norges banks egne anslag på 3,1%.

Vi økte rentedurasjonen i våre renteporteføljer i slutten av august fra nøytral til overvekt. I oktober økte vi rentedurasjonen ytterligere og gikk opp til 4 års durasjon (nøytral: 3 år) i våre obligasjonsporteføljer. Dette tilsvarer en overvekt på 50% i forhold til våre rammer på 1-5 år i Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon. Vi er forberedt på at vi får høy inflasjon fremover. Fed har uttalt en sterk forpliktelse til å bekjempe inflasjonen med hva som må til i det korte bildet. Vi mener at dagens rentekurve vil være tilstrekkelig for å få kontroll på inflasjonen igjen og at veksten neste år blir så svak at det blir vanskelig for sentralbankene å opprettholde et høyt rentenivå. Utsiktene til inflasjon vil om et år kunne se ganske så annerledes ut enn det vi ser i dag. Effekten av dagens rentehevinger virker inn på økonomien med en tidsforsinkelse, noe som medfører at vi ikke enda ser den fulle effekten av disse hevingene.

Vi har opplevd at 10 åringen siden sist har falt noe før den i de første to ukene i oktober skjøt fart igjen. Dette ga oss en ny mulighet til å øke vårt durasjonssyn på nivåer vi tror langsiktig er attraktive. Takten i oppgangen vi har sett i de lange 10 års-rentene er blant de største vi har sett på 60 år. En styringsrente på 3,5 % og utlånsrenter opp mot 5% vil virke dempende for spesielt norske husholdninger med høy gjeld og flytende rente.

Risiko påslagene som solide norske sparebanker må betale utover risikofri rente gikk ut med 5,3 basispunkter i oktober. Ansvarlige lån gikk ut med 12,3 basispunkter.

Med vennlig hilsen  
Jacob Børs Lind

## Plasseringer som inngår i Horisont Rente

Fond	Vekt
DI Norsk Kort Obligasjon	59.6 %
DI Norsk Obligasjon Institusjon	31.2 %
DI Nordisk Kredittobligasjon	9.1 %
Kredittpapirer	0.0 %
Rentederivater	0.0 %
Kontanter	0.1 %

### 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 ga - 0,14 og klasse NOK I falt 0,12 prosent i oktober. Dette var litt bak referanseindeksens utvikling.

Fondet leverte litt svakere enn referanseindeksen i oktober og årsaken til dette var de markante svingningene i renter globalt.

Europeiske høyrenteobligasjoner ga det største positive bidraget til avkastningen for måneden i tillegg til at vi har valgt å ha en liten overvekt i europeisk high yield på bekostning av europeisk investment grade. Fondet har også en overvekt av kreditt mot norske obligasjoner som også ga et positivt bidrag i oktober.

Det var ikke så mange negative bidrag i oktober, men norske obligasjoner bidro litt på den negative siden. Fondet som dekker denne delen av fondets portefølje falt 0,2 prosent i oktober. Årsaken var stigende renter i Norge og til dels utgang i risikopåslagene (kredittspread). Fondet fikk også et negativt bidrag fra de delene av porteføljen som ikke er valutasikret som eksempelvis globale aksjer og usikrede obligasjoner i fremvoksende markeder etter som kronen styrket seg. I tillegg var det noen papirvalg i valutasikrede obligasjoner i fremvoksende markeder som ga negativt bidrag.

Vi har fortsatt en overvekt i fondet mot mer risikofylte kredittobligasjoner herunder europeiske høyrenteobligasjoner mot investment grade, men samlet sett opprettholder vi en litt lavere rentefølsomhet enn referanseindeksen. Vi har fortsatt også en liten overvekt av valutasikrede obligasjoner i fremvoksende markeder på bekostning av norske obligasjoner, men denne posisjonen har vi hittil i år redusert.

Med vennlig hilsen,

Jacob Egeskov Müller

## Plasseringer som inngår i Horisont Rente Pluss

Plassering	Vekt
<b>Aksjer:</b>	
DI Index Global AC Restricted	2.0 %
DI Norske Aksjer Inst II	1.0 %
<b>Obligasjoner:</b>	
Norske Obligasjoner	78.5 %
DI Nye Markeder Obligasjon HC	5.8 %
DI Nye Markeder LC	0.2 %
DI Euro Sust. High Yield	1.7 %
DI Global High Yield Bonds	0.0 %
DI Euro IG Corp. Bond	4.8 %
DI Nordiske Kredittobligasjoner	5.6 %
DI Global Realrente Obligasjon	0.4 %
Annet	0.6 %



## Økonomisk utvikling

Etter relativt hard retorikk fra ECB om kraftig økende styringsrente i Euroområdet fremover var uttalelsene mer moderate i forbindelse med at renten ble hevet med ytterligere 0,75 prosentpoeng i oktober til 1,25 prosent. I tillegg tok ECB første skritt med å avslutte de eksepjonelt lettede likviditetsfasilitetene. ECB signaliserte samtidig med disse grepene at det ikke er store endringer på vei rundt obligasjonsprogrammet akkurat nå. Viktigst var likevel ordbruken i forbindelse med de pengepolitiske beslutningene hvor ECB nå poengterte at de har gjort «betydelige fremskritt» med å fjerne den pengepolitiske støtten. Referanser til «adskillige» møter med ytterligere renteøkninger var erstattet med «renten skal heves ytterligere» og nå uttaler de at pengepolitikken skal «minke støtten til den samlede etterspørselen». I september kom det tydelige uttalelser om at «etterspørselen skulle dempes». Reaksjonene i markedet lot ikke vente på seg og renten falt. Dette bør nok også ses i lys av at Lagarde indikerte at veksten har overrasket negativt etter september og hun la derfor vekt på at risikoen for resesjon er forsterket. Dette kan igjen bety at ECB strammer til for mye i jakten på å få inflasjonen ned. Resultatet er at markedet nå priser inn at ECB hever renten til mellom 2,5 og 2,75 prosent neste år. Vi er overrasket over både endringen i retorikk fra ECB samt den betydelige markedsreaksjonen deretter. Etter septembremøtet har inflasjonstaktene forverret seg etter som kjerneinflasjonen nok en gang overrasket på den høye siden. Vi forventer at kjerneinflasjonen er 2,4 prosent ved utgangen av 2024 til tross for at vi fortsatt venter resesjon utover vinteren drevet av energikrisen. Vekstrelaterte data peker etter vår vurdering på at resesjonen allerede har startet og at veksten er negativ. Fallet i gassprisene fra svært høye nivåer hjelper på, spesielt for de kortsiktige forventningene, men politikerne i Europa vil nok tenke seg godt om før de lempet i finanspolitikken for mye. Vi tror derfor at ECB skal heve rentene i de kommende månedene til et nivå rundt 3 prosent for å få kontroll på inflasjonen.

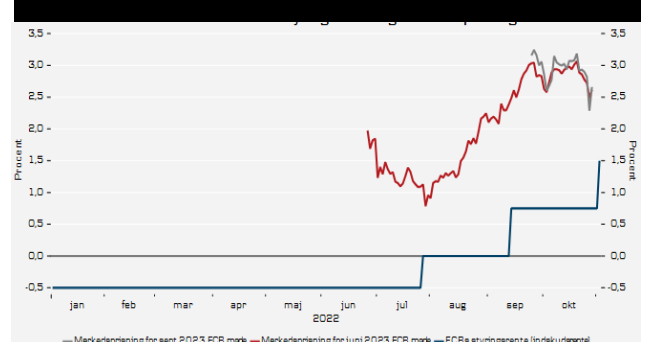
I USA er Fed i en annen posisjon enn ECB. Økonomien vokser fortsatt og den største overraskelsen i forhold til markedets forventninger er den fortsatt høye sysselsetningsveksten og spesielt ytterligere fall i arbeidsløsheten tilbake til historisk lavt nivå på 3,5 prosent i september. Stramt arbeidsmarked og høy inflasjon tror vi betyr at Fed hever renten med 0,75 prosentpoeng til 4 prosent ved novembermøtet. De stigende rentene begynner å få effekt for arbeidsmarkedet globalt. Antallet ledige jobber har falt mye siden toppen og lønnsveksten viser noen tegn på moderasjon. Ytterligere svekkelse er likevel nødvendig og inflasjonen må også falle før vi tror Fed endrer sin tilstrømming av pengepolitikken. Vi tror likevel vi vil se effekter fremover og at veksten vil være lav gjennom vinteren, men vi tror Fed vil få inflasjonen under kontroll igjen uten å måtte ramme arbeidsmarkedet hardt med påfølgende kraftig stigning i arbeidsløsheten.

I Kina viste økonomiske nøkkeltall at økonomien kom seg greit gjennom tredje kvartal med positiv vekst. Det store temaet siste måned var likevel den store kongressen hvor Kinas kommende lederskap for de neste fem årene ble presentert. President Xi Jinping sementerte selvsagt sitt ultimate lederskap og fjernet alle av de få gjenværende personer som på papiret anses å være litt utenfor «hans leir». Den største overraskelsen var likevel utnevnelsen av den tidligere partisjefen for Shanghai som nummer to i den stående komiteen. Han har stått for en hard linje overfor Covid. Kinesiske aksjer falt på denne nyheten etter som nåværende strategi rundt Covid da ikke vil endres og at denne fortsetter inn i 2023 og 2024.

Med vennlig hilsen

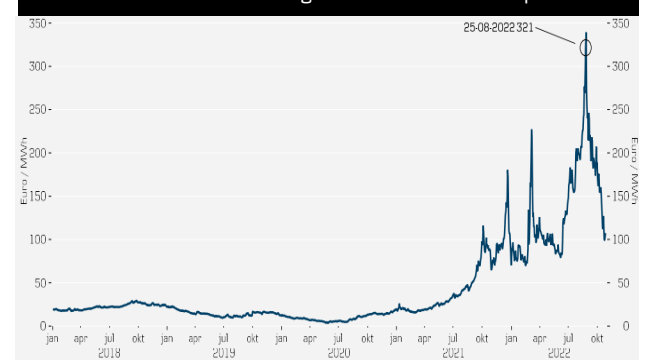
Oscar Dupont Andersen

Euroområdet: ECBs styringsrente og markedsprising



Kilde: Danske Bank Asset Management

Euroområdet: Naturgass 1 måned future pris



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 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 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