

Horisont-fondene

Månedskommentar september 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

Mange av de globale aksjemarkedene opplevde for første måned siden mars i år en tilbakegang. Hovedårsakene til fallene var fortsatt usikkerhet rundt effektene av koronaviruset og at vi den siste tiden har sett en økning i smitten i mange land. I tillegg falt oljeprisen som ga en rotasjon mot mer defensive sektorer i aksjemarkedene.

For rentemarkedene så endte måneden mindre dramatisk enn aksjemarkedenes utvikling og rentene og rentedifferansene trakk i hver sin retning. Likevel så vi en tilbakegang for globale kredittobligasjoner i september.

I løpet av september har utnyttelsesgraden i aksjer totalt sett blitt litt redusert. For våre investeringsløsninger med normalt 50 prosent investert i aksjer og 50 prosent i renter så ligger nå aksjeandelen på ca. 54 prosent. Vi opprettholder derfor overvekt i aksjer med bakgrunn i lav forventet alternativavkastning fra risikofrie renteplasseringer og at vi fortsatt har et litt mer positivt syn på økonomisk utvikling enn markedene.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, Klasse NOK ga en avkastning på 0,02 prosent i september som var svakere enn fondets referanseindeks.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, Klasse NOK I ga en avkastning på 0,04 prosent i september som også var 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 aktiva allokering og Horisont Aksje

DI Horisont Aksje

Danske Invest Horisont Aksje steg 2 prosent i september. Dette var svakere enn referanseindeksens utvikling.

Mens globale aksjer opplevde sin svakeste måned siden mars (målt i lokal valuta), utviklet Oslo Børs seg relativt flatt.

Investorene ser ut til å ta innover seg at vekstrekylen etter Korona-nedturen er i ferd med å avta og innser at den videre gjeninnhenting kan ta lengre tid enn antatt. Sykliske sektorer som shipping, energi, industri og materialer hadde en svak måned på Oslo Børs, mens forsyningsselskaper, IT og forbruksvarer klarte seg godt.

Hydrogenselskapet NEL har vært en av børsvinnerne hittil i år, drevet av investorers økte etterspørsel etter såkalt «grønne» investeringer. I september ble NELs største kunde, den amerikanske produsenten av utslippsfrie kjøretøy Nikola, beskyldt av en aktivistinvestor for å ha overdrevet fordelene ved selskapets teknologi og dermed misledet markedet. Dette førte til at kursen på NEL-aksjen falt med over 20 prosent i september. Generelt illustrerer dette at aksjer med svært høye multipler også har høy risiko. Selv etter fallet er aksjen svært høyt priset. Vi har ingen posisjon i NEL, og fraværet av aksjen i porteføljen ble beste relative bidragsyter i september.

Oljeprisen falt nesten 8 prosent gjennom måneden grunnet økt usikkerhet rundt virussituasjonen og dermed den økonomiske veksten. Vi fikk derfor godt betalt for å ha en betydelig lavere eksponering mot Equinor enn selskapets vekt i referanseindeksen. Teknologiselskapet Kongsberg Gruppen annonserte flere nye kontrakter i september, blant annet skal selskapet levere satellittbasert overvåkning og kontroll av global avskoging. Kongsberg Gruppen er vår største overvekt.

Schibsted steg videre uten særskilt nyhetsstrøm rundt selskapet. Vi eier ikke aksjen og den ble derfor blant de negative bidragsyterne til relativ avkastning i september.

Lakseprisen følger det vanlige sesongmønsteret med nedgang på høsten, men holder seg likevel godt. Vi har samlet sett en solid posisjon i fisk. Denne måneden var det to aksjer hvor vi har mindre eksponering, Salmar og Bakkafrøst, som gjorde det best blant lakseselskapene. Dette ga derfor et negativt bidrag mot referanseindeksen.

Vi har ikke foretatt noen store porteføljeendringer i september, og fortsetter vårt fokus på selskaper med god underliggende verdi og kontantstrøm.

Europeiske aksjer

Danske Invest Europe Small Cap gjorde det litt svakere enn referanseindeksen i september. Det var fortsatt en del selskaper som rapporterte for første halvår og flere kom inn positivt. Farmasiselskapet Ergomed og fibernettverksselskapet Solutions 30 leverte begge gode regnskapstall som løftet aksjekursene. Det var likevel noen selskaper som skuffet som også bidro til å dra aksjekursene ned for noen selskaper. En aksje som har vært i porteføljen en stund, Learning Technologies, falt tilbake 15 prosent etter regnskapsfremleggelsen for første halvår etter skuffende organisk vekst. Noen av selskapene i porteføljen som rammes av den andre koronavirusbølgen i Europa falt også tilbake i løpet av måneden.

Fond som inngår i Horisont Aksje

Fond	Vekt
DI USA, NOK	19,7 %
DI Norske Aksjer Institusjon II	18,2 %
DI Norske Aksjer Institusjon I	18,0 %
DIX USA Restricted	13,9 %
DI Europe Small Cap	8,3 %
SELE USA Mid Cap, klasse NOK V	6,4 %
DI SICAV Europe I	4,9 %
DI Japan	4,7 %
DIX Global Em. Markets Restricted	2,0 %
DIX Pacific incl. Can. ex. Jap Res.	1,8 %
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 opp 0,2 prosent i august som var endel bedre enn fondets referanseindeks som endte omtrent uforandret.

Koronapandemien har ført til et kraftig tilbakeslag for norsk økonomi. Aktiviteten har tatt seg opp i løpet av tredje kvartal og arbeidsledigheten har falt. Den siste tiden har vi sett at spredningen av koronaviruset har tatt seg opp som igjen kan bremse oppgangen for norsk økonomi den nærmeste tiden. Det vil fortsatt ta tid før produksjon og sysselsettingen er tilbake til nivåene fra før pandemien slo inn for fullt. Videre så har vi sett at underliggende inflasjon er over inflasjonsmålet, men samtidig vil en styrket krone siden mars i år og utsikter til lav lønnsvekst, tilsi at inflasjonen vil avta.

24. september besluttet Norges Bank å holde rentene uendret som markedet også forventet. Argumentene for beslutningen ligger fortsatt i at lave renter bidrar til å bringe produksjon og sysselsetting raskere tilbake mot mer normale nivåer. I tillegg reduserer dette faren for at arbeidsledigheten befester seg på høye nivåer. Det ble også poengtert at lave renter over en lang periode kan øke faren for at finansielle ubalanser, som økte boligpriser, bygger seg opp. Prognosene tilsier at vi vil ha lave rentenivåer de neste par årene hvorpå en gradvis økning av renten vil skje etter hvert som aktiviteten nærmer seg et normalt nivå.

Vi har ikke gjort vesentlige endringer i våre porteføljer i løpet av september.

Med vennlig hilsen

Jacob Børs Lind

Plasseringer som inngår i Horisont Rente

Fond	Vekt
DI Norsk Kort Obligasjon	56,2 %
DI Norsk Obligasjon Institusjon	34,2 %
DI Nordisk Kredittobligasjon	8,2 %
Kredittpapirer	0,0 %
Rentederivater	0,0 %
Kontanter	1,4 %

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 ga 0,05 prosent avkastning i september som var svakere enn referanseindeksens utvikling.

September ble en rolig måned i de globale obligasjonsmarkedene og rentenivåene og risikopåslagene trakk i hver sin retning. Oppsummert så vi en liten tilbakegang for kredittobligasjoner i september. Fondet ga en marginalt positiv avkastning for måneden men litt bak referanseindeksens utvikling.

Norske obligasjoner bidro med rundt 0,2 prosent for måneden som var omtrent på linje med referanseindeksen. Til tross for at risikopåslagene steg litt så falt rentene som veide opp og bidro til at fondet fikk et lite positivt bidrag fra norske obligasjoner. Den lille andelen av fondets portefølje som investerer i globale aksjer bidro også til positiv utvikling på grunn av at kronen svekket seg mye mot hovedvalutaene i september. Det norske aksjefondet bidro også positivt etter at fondet gjorde det bedre enn sin referanseindeks i løpet av måneden.

På den negative siden så kom bidraget først og fremst fra globale kredittobligasjoner. Både high yield og obligasjoner i fremvoksende markeder trakk ned på grunn av den stigende usikkerheten i markedene og påfølgende redusert risikoappetitt blant investorene.

Vi har ikke gjort noen vesentlige endringer i allokeringene eller strategien i fondet etter september.

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

De globale aksjemarkedene hadde den svakeste måneden siden mars 2020 og energisektoren endte måneden svakest med en nedgang på 13 prosent drevet av oljeprisfall i september. Etter som kronen svekket seg markant med nesten 9 prosent mot dollar og nesten 6 prosent mot EURO så ga dette en positiv effekt for norske investorer i utenlandske fond som ikke er valutasikret.

Til tross for at vi tror verdensøkonomien vil miste fart fremover, har nylige økonomiske data fortsatt å overraske på den positive siden. Eksempelvis har tall fra Kinesisk industri, den tyske IFO-indeksen, bedrifts- og forbrukerstemning i Eurosonen og forbrukertillit i USA kommet inn positivt. Dette betyr at aksjemarkedene har fortsatt støtte fra makrotallene i tillegg til at inntjeningsveksten er justert opp for de kommende kvartalene. Forventningene til resultatsesongen for tredje kvartal i USA er oppjustert de siste ukene og ligger an til å bli en positiv overraskelse og impuls til risikoviljen fremover. Bakgrunnen for dette ligger i kraftigere vekstrekyll enn tidligere ventet og kostnadsreduksjoner.

Til tross for dette preges stemningen i markedene også av usikkerhet med bakgrunn i flere uforutsigbare hendelser fremover som kan påvirke utviklingen:

- 1) Smitteutviklingen eskalerer i Europa og i USA med potensielle konsekvenser for vekst, sysselsetting og finansmarkeder
- 2) Enda få tegn til enighet mellom demokrater og republikanere om en ny finanspolitisk støttepakke, og skulle dette utsettes til neste år kan kjøpekraften for mange millioner husholdninger svekkes
- 3) Mindre drahjelp fra marginalendringen i pengepolitiske stimulanter
- 4) Høye skuldre relatert til det kommende presidentvalget

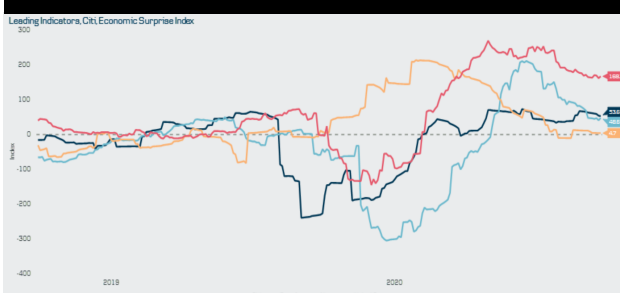
Den amerikanske sentralbanken har uttalt at inflasjonen vil kunne stige over inflasjonsmålet i en periode uten at de hever styringsrenten og den europeiske sentralbanken vurderer å gjøre det samme. Dette kan bety at vi kan komme i en situasjon der rentenivåene holdes lavt, samtidig som at inflasjonen stiger. Renteplasseringer kan da i enda mindre grad enn i dag klare å gi en avkastning som overstiger prisveksten.

Med vennlig hilsen

Oscar Dupont Andersen

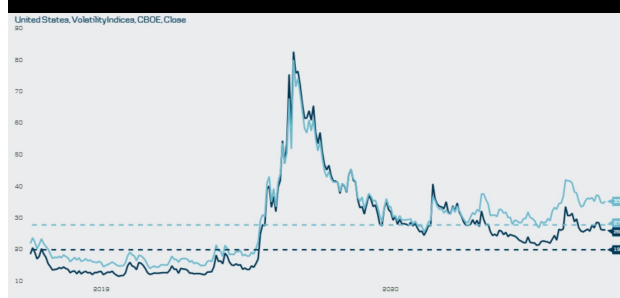
Oscar Dupont Andersen

Globale økonomiske nøkkeltall har overrasket positivt ifht. forventningene



Kilde: Macrobond

Fortsatt høy forventet volatilitet sammenlignet med «normalen»



Kilde: Macrobond

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



Kilde: Macrobond



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