Danske Invest

Horisont-fondene

Månedskommentar september 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

Danske Invest

Avkastning og allokering

I september endte MSCI World ned 4,2 prosent mens S&P 500 (USA) falt 4,8 prosent. Fremvoksende markeder 4 prosent. Hovedindeksen på Oslo Børs derimot steg 1,9 prosent. Kronen styrket seg mot euro i september, mens den svekket seg mot dollar.

I september endte MSCI World ned 4,2 prosent mens S&P 500 (USA) falt 4,8 prosent. Fremvoksende markeder 4 prosent. Hovedindeksen på Oslo Børs derimot steg 1,9 prosent. Kronen styrket seg mot euro i september, mens den svekket seg mot dollar.

September ga negativ avkastning som også var på linje med referanseindeksutviklingen. Overvekt i aksjer trakk ned, mens gode aksjevalg i underliggende fond først og fremst i Norge, men også Europa og fremvoksende markeder oppveide likevel en del av den negative utviklingen.

Det var i hovedsak norske og japanske aksjer som ga positive avkastningsbidrag i september og den negative stemningen sendte de fleste markedene i negativt terreng. Vi så også negativ avkastning fra renter i løpet av måneden som følge av stigende renter. Det var ikke store bevegelser i risikopåslagene (spread) i september som gjorde at stigende renter jevnt over var toneangivende for den negative renteavkastningen. Fond med høyest rentefølsomhet ga naturlig nok størst negativ effekt.

I starten av september økte vi den taktiske risikoen i våre porteføljer ved å øke aksjeovervekten noe. Årsaken ligger i vår vurdering av at usikkerheten rundt effektene av Delta-varianten av viruset har avtatt og dels at det meste av den globale vekstavmatingen nå er bak oss og at vi derfor vil se bedre vekst fremover. Vi tror Kina vil spille en sentral rolle i å drive denne veksten og vi forventer her moderat tiltagende vekst. Økningen i aksjeovervekt gjøres i Europa og fremvoksende markeder.

Danske Invest Horisont falt 1,5 prosent i september som var en del bedre enn fondets referanseindeks.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK gikk tilbake 0,45 prosent i september som var litt bedre enn referanseindeksens utvikling.

Danske Invest Horisont Rente Pluss, klasse NOK I gikk tilbake 0,43 prosent i september 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	(NO0010521313)
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	(NO0010621758)
Danske Invest Horisont 20, Klasse NOK	(DK0060656437)
Danske Invest Horisont 20, Klasse NOK I	(DK0060656510)
Danske Invest Horisont 35	(NO0010667686)
Danske Invest Horisont 35, Klasse NOK	(DK0060656783)
Danske Invest Horisont 35, Klasse NOK I	(DK0060656866)
Danske Invest Horisont 50	(NO0010621766)
Danske Invest Horisont 50, Klasse NOK	(DK0060656940)
Danske Invest Horisont 50, Klasse NOK I	(DK0060657088)
Danske Invest Horisont 65	(NO0010667694)
Danske Invest Horisont 65, Klasse NOK	(DK0060657161)
Danske Invest Horisont 65, Klasse NOK I	(DK0060657245)
Danske Invest Horisont 80	(NO0010621774)
Danske Invest Horisont 80, Klasse NOK	(DK0060657328
Danske Invest Horisont 80, Klasse NOK I	(DK0060657401)
Danske Invest Horisont Aksje	(NO0010219058)
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 falt 1,5 prosent i september, som var en del bedre enn referanseindeksens utvikling. Hittil i år er fondet opp 18,2 prosent, noe som er 2,1 prosent høyere enn referanseindeksen.

September ble en negativ måned for de globale aksjemarkedene, mens Hovedindeksen på Oslo Børs skilte seg ut med positiv avkastning. Oljeprisen steg med over 9 prosent i september ble en sterkt medvirkende årsak til at Hovedindeksen steg. Det var også en dreining vekk fra de såkalte vekstaksjene i september. Den store forskjellen mellom avkastningen på Hovedindeksen og Fondsindeksen skyldes i hovedsak at Equinor steg med over 20 prosent og har nær dobbelt vekting i hovedindeksen.

Våre porteføljer hadde nok en god måned og steg vesentlig mer enn referanseindeksen. Vår solide investering i Aker BP leverte svært god avkastning og aksjekursen steg med hele 25,6 prosent i løpet av måneden. Av alle Aker-selskapene på Oslo Børs så var det Aker BP som steg mest i september drevet av stigende oljepris og oppgraderinger fra flere meglerhus. Porteføljene fikk imidlertid det største avkastningsbidraget gjennom fravær av investering i Adevinta. Aksjekursen falt med over 14 prosent uten at det kom selskapsspesifikke nyheter. Årsakene ligger nok derfor i at mange vekstaksjer falt i september. I tillegg er det antagelig noen momenter knyttet til lock-up perioder for aksjonærer i Ebays rubrikkannonsevirksomhet etter oppkjøpet Adevinta gjorde sommeren 2020 som kan ha påvirket. Kursen i Schibsted (som vi heller ikke er investert i) henger naturlig nok tett sammen med Adevintas verdiutvikling. Denne aksjen falt også tilbake, med over 10 prosent, i uten spesielle selskapsspesifikke nyheter.

Posisjonen i Atea ga negativt bidrag i september. Det kom ingen spesielle nyheter rundt Atea i september, men aksjen falt likevel tilbake med 14,7 prosent.

Vi har ikke gjort vesentlige endringer i løpet av september i våre porteføljer og vi videreføre vår strategi med fokus på sykliske aksjer som råvarer, finans og verdiaksjer. Dette har vist seg å være en strategi som fungerer svært godt gjennom årets tre første kvartaler og har gitt våre porteføljer en solid meravkastning utover markedsavkastning.

Europeiske aksjer

En utfordrende måned i de europeiske aksjemarkedene med negativ markedsutvikling og i tillegg styrking av kronen mot euro som i stor grad var drevet av stigende oljepris. Likevel har Danske Invest Europe Small Cap levert nesten 10 prosent bedre avkastning i 2021 enn referanseindeksen. Dette skyldes i stor grad gode aksjevalg i forvaltningen av fondet. Danske Invest SICAV Europe I har også så langt levert bedre avkastning enn sin referanseindeks. I 2021.

Med vennlig hilsen

Oscar Dupont Andersen

Fond som inngår i Horisont Aksje

Fond	Vekt
DI USA, NOK	18,7 %
DI SICAV Glo. Sust. Future I	16,5 %
DIX USA Restricted	14,3 %
DI Norske Aksjer Institusjon I	10,8 %
DI Norske Aksjer Institusjon II	10,6 %
DI Europe Small Cap	10,0 %
SELE USA Mid Cap, klasse NOK V	7,2 %
DI SICAV Europe I	4,9 %
DI Japan	4,4 %
DIX Pacific incl. Can. ex. Jap Res.	1,2 %
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 leverte – 0,14 prosent i september som var litt svakere enn fondets referanseindeks. Hittil i år er fondet opp 0,85 prosent, mens referanseindeksen er opp 0,7 prosent.

I september satte Norges Bank opp styringsrenten fra 0 til 0,25 prosent. «Normalisering av økonomien tilsier at det nå er riktig å starte en gradvis normalisering av styringsrenten», sa sentralbanksjef Øystein Olsen under møtet 23. september.

Aktiviteten er nå på høyere nivåer enn før koronapandemien drevet av gjenåpningen av samfunnet som har ført til en markert oppgang i norsk økonomi. Arbeidsledighetene faller og vi ser en normalisering av kapasitetsutnyttelsen i økonomien. På grunn av høy vaksinasjonsgrad har det heller ikke vært behov for ytterligere smitteverntiltak til tross for at smittespredningen har økt etter sommeren. Sentralbanken tror videre at økonomien vil fortsette oppgangen utover høsten. Likevel er underliggende inflasjon lav, men det er sannsynlig at denne vil øke etter hvert som økt aktivitet og stigende lønnsvekst etter hvert vil tilta.

Etter som det ser ut som at økonomien normaliseres så tilsier også dette at det ikke lenger er like sterkt behov for like ekspansiv pengepolitikk. Hensynet til oppbygging av finansielle ubalanser i eiendomsmarkedet taler også for høyere renter.

Risikopåslagene gikk jevnt over litt inn i løpet av august. 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 spreader.

Med vennlig hilsen

Jacob Børs Lind

Plasseringer som inngår i Horisont Rente

Fond	Vekt
DI Norsk Kort Obligasjon	60,3 %
DI Norsk Obligasjon Institusjon	29,8 %
DI Nordisk Kredittobligasjon	9,1 %
Kredittpapirer	0,0 %
Rentederivater	0,0 %
Kontanter	0,8 %

Våre forvaltere:

Norske renter	-	Danske Invest
Nordiske renter	-	Danske Invest

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning kan bli negativ.

DI Horisont Rente Pluss

Danske Invest Horisont Rente Pluss, Klasse NOK W falt 0,42 prosent i september som var litt bedre enn referanseindeksens utvikling. Hittil i år er fondet opp 1 prosent, mot referanseindeksens 0,5 prosent.

Overvekt i lavere ratede høyrenteobligasjoner (high yield) og nordiske kredittobligasjoner på bekostning av investment grade bidro positivt i september. Forskjellen i avkastning mellom disse rentesegmentene var på rundt 0,5 prosent som primært kan tilskrives en markant forskjell i rentefølsomhet.

Vår overvekt av valutasikrede obligasjoner i fremvoksende markeder på bekostning av norske obligasjoner var primærdriveren for negative bidrag mot referanseindeksen i september.

Det ble ikke gjort store endringer i fondets strategi i august. 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

Markedene hadde knapt hatt tid til å summe seg etter Kinas hardhendte håndtering av teknologisektoren og den private utdanningssektoren i juli før en ny krise er under oppseiling. Et av Kinas største eiendomsselskaper, Evergrande, ble plutselig konkurstruet. Dette sendte sjokkbølger gjennom de globale finansielle markedene idet en mulig konkurs i denne størrelsesorden lenge har vært ansett som et nesten utenkelig scenario. Fra vårt ståsted skal man se på dette fra to vinkler. Den dårlige nyheten er at myndighetene i Kina er i gang med å rydde opp etter mange år med overdrevet utlån til spesielt eiendomssektoren. Oppryddingen har pågått lenge og det vil fortsette. Det blir nok derfor ikke noe lempeligere politikk i nær fremtid som igjen vil gjøre at selskaper som Evergrande fortsatt vil være i en utfordrende situasjon fremover. De gode nyhetene er at vi ikke tror at boligmarkedene og det øvrige finansielle system står overfor en større kollaps. Utover den langsiktige målsetningen om å bringe fornuft tilbake i deler av eiendomssektoren og det finansielle systemet, har målet siden starten av 2021 å få den generelle økonomiske veksten, i tillegg til eiendomssektoren spesifikt, ned i et lavere gir for å unngå større finansielle ubalanser. Vi ser også at dette starter å ha effekt ved at utlån har falt kraftig, bolig- og bilsalget har falt hhv 20 og 10 prosent siden toppen og byggeaktiviteten er også redusert. Tilbud og etterspørsel er derfor i ferd med å komme på mer holdbare nivåer.

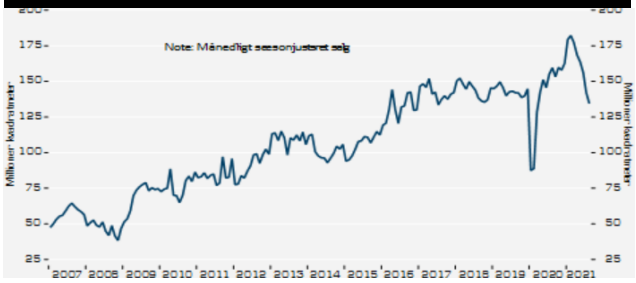
I USA ser det ut til at smitten fra Delta-varianten toppet i løpet av september og til tross for at det fortsatt er mange smittede og press på helsevesenet i typisk lavvaksinerte stater, så ser det verste ut til å være bak oss. Etter som vaksinene ser ut til å gi mindre effekt over tid tror vi at såkalte boostershots, det vil si en ny runde med vaksine til de mest risikoutsatte gruppene, vil bli aktuelt senere i år. Likevel så ser vaksinene ut til å ha god langsiktig effekt på alvorlig Korona sykdom, selv om dette også avtar over tid. Til tross for at nye strenge restriksjoner forbundet med Deltavarianten ikke har vært innført så har likevel pandemien hatt innvirkning på økonomisk utvikling etter sommeren samtidig som at impulsene fra finanspolitikken har avtatt. Vi tror at mye av vekstavmatningen i USA er bak oss nå og vi tror at veksten vil ta seg opp igjen i de kommende månedene. I septembermøtet i den amerikanske sentralbanken kunngjorde Powell at dersom arbeidsmarkedene fortsetter å utvikle seg positivt i de neste månedene kommer sentralbanken til å legge frem en plan i november for hvordan obligasjonskjøpene skal nedskaleres og avsluttes mot sommeren 2022. Dette er tidligere enn vi har forventet og det gjør at våre prognoser for sentralbankens rentehevinger endres. Forutsatt at støttekjøpene av obligasjoner skal avsluttes før rentene heves så forventer vi nå at sentralbanken hever renten første gang i løpet av 2023 og at det vil komme tre hevinger innen utgangen av 2023.

I Europa er bildet relativt likt som for USA og vi tror vi er forbi vekstavmatningen, men som vi har skrevet om tidligere så er veksttakten bak det som skjer i USA. Vi tror ikke den europeiske sentralbanken vil heve rentene før i 2025.

Med vennlig hilsen

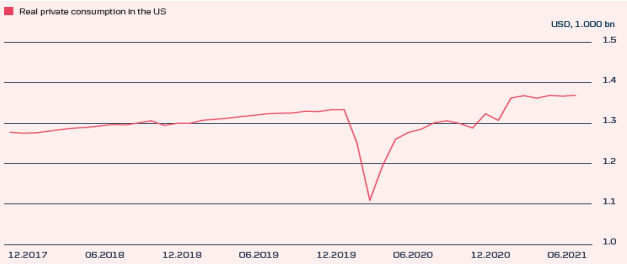
Oscar Dupont Andersen

Kina: Privat kommersielt boligsalg



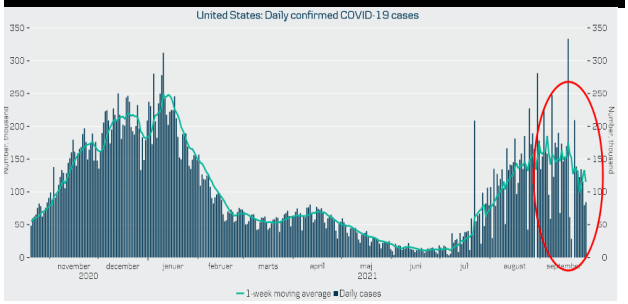
Kilde: UBS & Danske Invest Asset Management

Privat konsum i USA over nivåene før pandemien



Kilde: Danske Bank Asset Management

Delta-varianten på vei ned i USA



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 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 redisseminatedin 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, forecastor prediction. The MSCI information is provided on an "as is" basis and the userof 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