DELPHI
FONDENE
Del av Storebrand

2020
HALVÅRSKOMMENTAR

Intervju:

Sterk globalstart for Tollefsen

Leder: Corona-pandemiens kraft
s. 3

Normalisering i vente?
s. 4

Forvalternes kommentarer
s. 7

Innhold

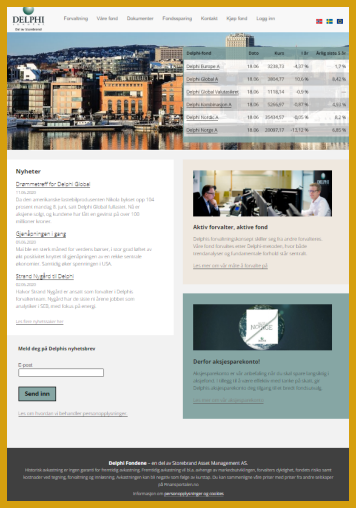
3 LEDER
4 MARKEDSKOMMENTAR
5 STERK GLOBALSTART FOR TOLLEFSEN
7 DELPHI GLOBAL
9 DELPHI EUROPE
11 DELPHI NORDIC
13 DELPHI NORGE
15 DELPHI KOMBINASJON
17 DELPHI GLOBAL VALUTASIKRET
19 THE GREEN NEW DEAL
20 DERFOR AKSJESPAREKONTO!
21 STRAND NYGÅRD TIL DELPHI
22 DELPHI FONDENE: SNAPSHOT

Besøk våre nettsider

På delphi.no publiserer vi relevant markedsinformasjon og fondsinformasjon fortløpende. På nettsidene kan du blant annet:

- Følge avkastningen i fondene
- Laste ned månedsrapporter
- Melde deg på vårt nyhetsbrev
- Kjøpe fondsandeler
- Etablere spareavtaler

Har du spørsmål du ikke får besvart via nettsidene? Vennligst ta kontakt med din rådgiver eller vårt kundesenter på telefon 22 31 21 65. Du kan også sende en e-post via kontaktskjemaet på delphi.no.



Leder:

Coronapandemiens kraft

Espen K. Furnes
Porteføljeforvalter

Allerede nå kan vi slå fast at 2020 blir et år for historiebøkene. Etter en positiv start på året, traff coronapandemien verdens aksjemarkeder med full kraft i mars. Fondene som investerer i våre hjemmemarkeder ble som vanlig rammet hardest. For Norges del skapte kollapsen i oljepris og kronekurs ekstra utfordringer. For de bredeste fondene ble det fallet mindre, mye takket være nettopp den kraftige kronesvekkelsen. I tillegg greide både Delphi Europe og Delphi Global seg bra sammenlignet med sine respektive referanseindekser. Delphi Global fortjener å bli trukket frem spesielt. Fondet endte halvåret opp 13,8 prosent, hele 10,3 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen.

Coronapandemien førte til global nedstenging og økonomisk bråstans. Verdens aksjemarkeder falt med over 30 prosent i løpet av én måned. Det er meget sjelden kost. Utviklingen i smittetallene styrte børsene. Først da vi så at de omfattende nedstengingene ga en positiv effekt, begynte aksjemarkedene å puste igjen. Deretter fulgte en nesten like spektakulær opptur, godt hjulpet av enorme pengepolitiske tiltak, som på kort tid satt hjelpepakkene fra finanskrisen fullstendig i skyggen. Ved utgangen av halvåret hadde aksjemarkedene hentet tilbake mye av tapet, enkelte børser hadde sågar satt nye rekorder, og mange investorer hadde allerede rettet blikket inn mot 2021.

Som enhver forvalter ønsker vi å videreutvikle måten vi jobber på. Kjernen i forvaltningsmetodikken er fortsatt den samme, Delphi-metoden som kombinerer trendanalyser med fundamental analyse, men for spesielt de bredeste fondene ser vi at vi kan jobbe mer metodisk med noen utvalgte fundamentale drivere. Du kan lese mer om dette i et intervju med Tian Tollefsen på side 5. Samtidig ønsker vi å utnytte hjemmebanefordelen enda bedre, da vi opplever nærheten til nordiske selskaper og forretningskultur som et konkurransefortrinn i seg selv. Som en del av denne prosessen har vi ansatt Halvor Strand Nygård som ny forvalter i Delphi Fondene. Med omfattende analysebakgrunn, vil han være en viktig spiller for å lykkes her (les mer på side 21).

Sommeren 2020 vil også bli spesiell. For mange har ferieplaner blitt kastet om på. Samtidig skal små og store samfunn gjenåpnes, noe som vil skape utfordringer og muligens også et oppsving i smittetallene. Som fondssparer må man være forberedt på perioder med økte svingninger, mens vi gradvis vender tilbake til normalen. Et godt råd er å benytte svingningene til å øke sparingen i aksjefond, altså kjøpe litt ekstra når det faller. En slik tilnærming har gitt godt betalt over tid.

Markedskommentar:

Normalisering i vente?

Første halvår handlet om coronapandemien. Etter en dramatisk nedtur for finansmarkedene i mars, fulgte en nesten like spektakulær opptur i andre kvartal.

For halvåret sett under ett falt amerikanske S&P 500 3,1 prosent målt i USD, samtidig som europeiske Stoxx 600 endte ned 11,7 prosent målt i EUR. Her hjemme måtte Oslo Børs tåle en tilbakegang på 14,8 prosent (OSEBX). Fra topp til bunn falt den amerikanske indeksen 33,9 prosent, den europeiske 35,5 prosent og den norske 32,8 prosent. Alle målt i lokal valuta.

Makro og sentiment

På makrosiden ble også første halvår en berg-og-dal-bane. Nedstenging av land påvirker naturlig nok den økonomiske veksten. Da det stormet som verst, så vi dette umiddelbart ved at en rekke sentimentsindikatorer falt til rekordlave nivåer. Bunnene reflekterte en total mangel på forutsigbarhet i det korte bildet. Mot slutten av halvåret forbedret indikatorene seg i takt med at økonomiene viste tegn til bedring. Det mest iøynefallende med gjeninnhentingen, er kanskje hvor raskt den underliggende økonomien har kommet tilbake. Signalene fra selskapene vi følger peker i samme retning. Aktivitetsnivået preges fortsatt av corona, men den underliggende forbedringen er god. Dersom vi unngår store gjenoppblussinger av viruset fremover, vil en normalisering trolig skje i løpet av neste halvår.

Enorme støttepakker

Et annet særtrekk med coronakrisen er hvor raskt og effektivt myndigheter verden over har iverksatt tiltak. Enorme støttepakker har bli utformet og besluttet på rekordtid. I USA er hjelpepakkene over dobbelt så store som de som ble iverksatt under finanskrisen for 12 år siden. Samtidig har styringsrentene blitt satt til null. Med det har også den amerikanske sentralbankens forsøk på å normalisere rentenivået de siste to årene blitt satt effektivt på hold.

Ikke så annerledes

Norge, som var annerledeslandet under og etter finanskrisen, har på ingen måte blitt forskånet i denne nedturen. Ikke bare har effekten av nedstengingen vært markant, men det dramatiske fallet i oljeprisen, med påfølgende kollaps for kronekursen, har økt smerten for AS Norge betydelig. Gjennom andre kvartal så vi bedring. Kronekursen styrket seg, og oljeprisen doblet seg siden bunnen i mars. Selv om arbeidsledigheten også har steget, ser vi nå at mange arbeidsledige og permitterte sakte, men sikkert vender tilbake til arbeid.

Vinnere og tapere

Vi så store avkastningsforskjeller mellom de ulike sektoren i første halvår. Flere sektorer ble løftet gjennom uroen, noe som var spesielt synlig innenfor teknologi, mye takket være nedstengning av samfunn og hjemmekontorbølgen. Andre sektorer, som for eksempel reiseliv og fly, kollapset mer eller mindre fullstendig. Her hjemme var flyselskapet Norwegian i spesielt hardt vær, og aksjekursen fikk gjennomgå. Oljeprisfallet har satt store deler av den oljerelaterte virksomhet i Norge i sjakk, og for enkelte kan det være sjakkmatt. For AS Norge sin del, er det kanskje her de største langtidsvirkningene fra coronapandemien vil vise seg. Til tross for Regjeringens skattelettepakke til næringen, er det nok få oljeselskaper som vil våge å øke investeringstakten vesentlig i overskuelig fremtid.

Veien videre ...

Flere deler av verden sliter fortsatt med høye smittetall og høye dødsrater. Coroanpandemien har hatt en dramatisk effekt på samfunn rundt omkring i verden. Likevel så vi at fra det tidspunktet nedstengningene i Europa viste seg å gi positive effekter på smittetallene, så bedret også finansmarkedene seg. Investorene har med det vist stor vilje til å se forbi midlertidige effekter av nedstengingene. Utsiktene for resten av 2020 må også kunne karakteriseres som overraskende positive, hvor effekten av de massive støttepakkene i tillegg vil være betydelig. Såfremt smittetallene ikke akselererer raskt når ulike samfunn vender tilbake til normalen etter nedstengning, forventer vi at investorenes positive modus vil vedvare i andre halvår.

Sterk globalstart for Tollefsen

Etter å ha tatt over ansvaret for Delphi Global ved inngangen til 2020, har Tian Tollefsen plassert fondet i toppsjiktet blant de globale fondene på Oslo Børs. Det fortjener litt oppmerksomhet.

En oppgang på 13,8 prosent i første halvår, og en meravkastning på 10,3 prosentpoeng, ble fasiten for Delphi Global i første halvår. Vi har tatt en prat med Delphis nye globalforvalter.

Aller først Tian, fortell litt om bakgrunnen for at du gikk fra Delphi Norge og til Delphi Global.

– Overgangen henger sammen med videreutviklingen av Delphi-metoden. De siste to årene har jeg sammen med Ivar Harstveit og Håkon H. Sætre brukt mye tid på å videreutvikle Delphis screeningmodell. Vi har etablert noe vi kaller for fundamentaltrenden, som kommer i tillegg til Delphis tradisjonelle pristrend. Så langt har vi erfart at fundamentaltrenden gir spesielt god retning for de bredeste fondene, hvor man på grunn av et stort antall selskaper og geografisk avstand trenger flere holdepunkter i screeningen. Da jeg ble spurt om å ta over globalfondet før nyttår, var det derfor lett å si ja. Slagplanen og verktøyene var allerede på plass.

Da børsene falt kraftig på coronafrykt i mars, hadde du allerede tatt ned risikoen i porteføljen. Var det tilfeldig?

– Etter at det første sjokket fra nedstengingen i Kina hadde lagt seg i februar, kom aksjemarkedene raskt tilbake til nye høyder. Som forvalter opplevde jeg dette som i overkant optimistisk, noe som ble forsterket av begynnende smittespredning utenfor Kina, men også fordi børsene var strukket vel langt i det korte bildet. I takt med at vi forstod mer av spredningsegenskapene, tok vi ned risikoen i porteføljen. Det bidro positivt i forhold til referanseindeksen da børsene falt kraftig i mars.

Hva løftet ellers fondets avkastning under den verste uroen?

– Her kommer vi ikke utenom digitaliseringstrenden, som uten tvil var den viktigste trenden i uroen. I tillegg til at vi hadde bra eksponering i forkant gjennom Amazon, Microsoft, Nvidia og Adobe, økte vi eksponeringen ytterligere mens det stormet som verst. Stikkordene var digitalisering, streaming og gaming, som alle tjente på nedstenging.

I tillegg til Delphis tradisjonelle pristrend, ønsker du altså at fundamentaltrenden skal gi retning i forvaltningen. Hva tilfører den konkret?

– Den tilfører hovedsakelig to ting til forvaltningen; trygghet og treffsikkerhet. Med en god fundamentaltrend i bunn, øker sannsynligheten for at aksjen kommer til å levere meravkastning også i fremtiden. Selskaper som historisk gjør det bra, har en tendens til å fortsette å gjøre det bra. I tillegg får investeringsgrunnlaget enda flere bein å stå på, hvilket øker tryggheten vår på at en investering er bra. Dermed kan vi også være aggressive når vi skal være aggressive, og således tjene mer penger på hver enkelt investering.

Fungerer fundamentaltrenden i markeder med brå og store endringer?

– Når markedene skifter retning brått og kraftig, blir historisk informasjon raskt mindre verdifull. I slike perioder må vi lene oss mer på fundamentalanalysen for å forstå hvordan endringene spiller inn på selskapene. Heldigvis er det nokså sjelden at markedene forandrer seg så brått som under COVID-19. Endringer går normalt gradvis, og nokså tregt. Under slike vilkår er fundamentaltrenden veldig god til å fange opp relevant informasjon.

Du har sagt at evnen til å bearbeide data er avgjørende for å lykkes med forvaltningen av brede fond. Den må du gi oss litt data på?

– Som globalforvalter er oppdraget å søke eksponering mot de beste trendene verden over. Med flere tusen selskaper å velge blant, må vi tilføre data for å snevre inn antallet selskaper som er aktuelle for videre undersøkelser. Pristrenden og fundamentaltrenden er viktig her, og begge krever data. I en innledende fase ønsker vi også svar på en

rekke hypoteser om selskapet, og jo flere av hypotesene som er kvantitativt utformet, desto enklere blir det å gjennomføre systematisk testing og evaluering. For aksjer vi eier brukes data fortløpende for å bekrefte om aksjen fortsatt fortjener sin plass.

– I tillegg er data meget viktig når det kommer til egen læring og utvikling. Det er små marginer i vår bransje, og dersom man ikke har verktøy og data på plass for systematisk læring av egne og andres feil, er det grunn til å forvente at avkastningen blir skadelidende.

I juni kunne Finansavisen melde om drømmetreff for Delphi Global, etter at fondet hadde realiserte over 100 millioner i amerikanske Nikola. Hva er historien?

– Nikola tar sikte på å bli den ledende produsenten av lastebiler drevet av batteri og hydrogen, som samtidig har kontroll på mye av verdikjeden. I juni entret selskapet Nasdaq-børsen etter å ha fusjonere med VectoIQ. Vi har fulgt hydrogenverdikjeden lenge, blant annet gjennom NEL her i Norge, og kjøpte våre aksjer i Nikola i forbindelse med fusjonen. Aksjekursen doblet seg i løpet av noen få dager, og vi valgte da å ta gevinst, siden verdsettelsen opplevedes som vel strukket. Så ja, absolutt et drømmetreff.

Apropos grønne aksjer, kan vi forvente at denne trend bare vil fortsette å gi?

– Investeringene vi har sett så langt, kan ikke måle seg med det som kommer de neste årene. Det er veldig mye på gang. Mange av selskapene med en tydelig ESG-tilt er godt posisjonert innenfor strukturelle veksttemaer, og en rekke kan vise til gode trender. Med utrullingen av "The European Green Deal", skal det også investeres store summer for å få ned klimagassutslippene i Europa. Det bør kunne sette ytterligere fart på inntjeningsveksten. Flere land og regioner følger det samme sporet, blant annet USA, hvor man også ønsker å vedta en "Green New Deal".

Tian Tollefsen

Helt til slutt Tian, kan du si litt om fondets posisjonering inn i andre halvår?

– De sterkeste trendene finner vi fortsatt innenfor teknologi, hvor coronaviruset har satt digitaliseringstrenden i høygir, noe som vil fremskynde mye av den fremtidige etterspørselen. Her ser det meste også bra ut med tanke på pristrend og fundamentaltrend. Inn mot sommeren valgte vi også å dreie porteføljen i en noe mer prosyklisk retning, hovedsakelig mot selskaper som vil dra nytte av den grønne bølgen. Vi forventer at det vil dukke opp mange spennende investeringsmuligheter i andre halvår. Så gjenstår det bare å gripe disse og skape ytterligere meravkastning. Vi har gode verktøy for å lykkes, og viljen er definitivt på plass.

Delphi Global A

Forvalterkommentar

Første halvår endte med en oppgang på 13,8 prosent for Delphi Global. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 3,5 prosent.

Etter en sterk start på året for verdens børser, snudde alt brått med COVID-19 utbruddet, som førte til nye rekorder både på vei ned og opp. På kort tid har vi sett store endringer i bedrifters og konsumenters atferd. Noen av endringene er varige, mens andre er mer kortsiktige. Samtidig har situasjonen ført til økonomisk usikkerhet for mange. Dette reflekteres også svært godt gjennom sektorutviklingen i første halvår, hvor avkastningsforskjellene var enorme.

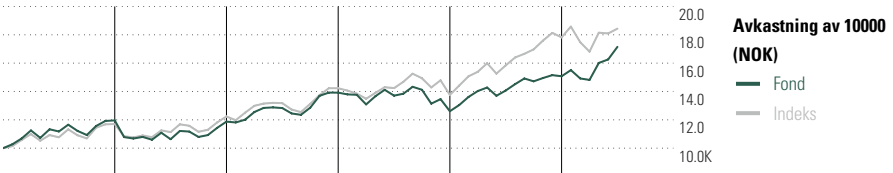
IT-sektoren, som er den store vinneren i realøkonomien ettersom digitaliseringstrenden har blitt satt på steroider, ble også børsvinneren i første halvår. I tillegg til helsesektoren, som med sine defensive egenskaper gjorde det bra i perioden, var kommunikasjon og syklisk konsum blant de aller beste. Her var Amazon og andre ledende selskaper innenfor digitalisering, streaming og gaming helt i front.

Store forskjeller blant selskaper og sektorer er en drømmesituasjon for aktive forvaltere, noe vi har forsøkt å utnytte etter beste evne. Delphi global var posisjonert relativt prosyklisk inn i året, men vi reduserte risikoen nokså raskt da spredningen utenfor Wuhan ble kjent. Vi hadde allerede før utbruddet en relativt sterk eksponering mot digitaliseringstrenden, men økte denne betydelig i uroen. Samtidig økte vi også innenfor streaming, spill og helseaksjer. Meravkastningen i første halvår forklares i stor grad med denne eksponeringen, kombinert med en del såkalte grønne aksjer, samt at vi styrte unna svake sektorer som finans, industri og råvarer.

Virussituasjonen er fremdeles uoversiktlig. Samtidig støtter kraftfulle stimulipakker og mer bevegelsesfrihet opp under en gjeninnhenting av økonomien. Dette taler fortsatt for en høy eksponering innenfor digitaliseringstrenden, men vi har også økt den prosykliske eksponeringen, hovedsakelig gjennom grønne selskaper som vil nyte godt av de europeiske stimulipakkene.

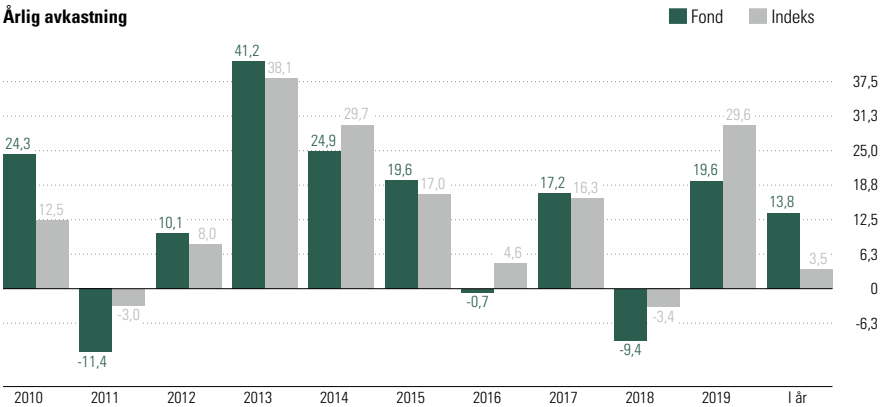
Den norske kronen svekket seg mot de fleste andre store valutaer gjennom første halvår, slik den normalt gjør i globale nedgangskonjunkturer. Delphi Global gikk dermed ut av halvåret med en høyere avkastning enn Delphi Global Valutasikret. I andre kvartal ble imidlertid den valutasikrede varianten vinneren.

Avkastning



2015	2016	2017	2018	2019	06/20	Avkastning
19,59	-0,71	17,21	-9,40	19,56	13,76	Fond
2,57	-5,27	0,90	-6,04	-10,00	10,30	+/- Indeks

Årlig avkastning



Nøkkeldata

Startdato	23 mai 2006
Forvalter	Tian Tollefsen
ISIN	NO0010317282
Forvaltningskapital (mill)	2.322,94 NOK
NAV/Kurs (30 jun 2020)	3.913,18 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	MSCI World NR
Forvaltningshonorar	0-4%**
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

Lavere Risiko — Høyere Risiko

Forventet lavere avkastning — Forventet høyere avkastning

1	2	3	4	5	6	7

Risikoskalaen går fra 1 til 7, hvor 1 er vurdert som laveste risiko og 7 er høyeste risiko.

Risikomål

	1 år	3 År	5 År
Standardavvik	10,96	12,14	12,36
Standardavvik Indeks	13,10	12,43	12,12
Information Ratio	0,74	-0,29	-0,47
Beta	0,69	0,87	0,93
Tracking Error	7,49	5,78	5,11

Løpende avk. %

Løpende avk. % (30 jun 2020)	Avk. %	+/-Idx
i år	13,76	10,30
3 Måneder	15,76	6,11
6 Måneder	13,76	10,30
1 år	21,89	5,52
3 År annualisert	10,15	-1,69
5 År annualisert	8,94	-2,41
10 År annualisert	13,03	-1,34
Siden oppstart annualisert	10,16	0,81

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. *Ved handler over kr 2 millioner kan kostnader på inntil 0,2 % påløpe. **Forvaltningshonoraret består av en fast del 2 %, og en symmetrisk variabel del som utgjør inntil +/- 2 %. Variabelt honorar beregnes daglig på bakgrunn av fondets mer- eller mindreavkastning i forhold til referanseindeks. Samlet forvaltningshonorar vil til enhver tid være i intervallet 0-4 % av fondets forvaltningskapital.

© 2020 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert og 6) og er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.

Delphi Global A

Portefølje per 30 jun 2020

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.
Amazon.com Inc	●	5,53
Microsoft Corp	●	5,42
NVIDIA Corp	●	3,82
Veeva Systems Inc Class A	●	3,58
Apple Inc	●	3,46
SolarEdge Technologies Inc	●	3,34
Vertex Pharmaceuticals Inc	●	3,30
Schneider Electric SE	●	3,04
Adobe Inc	●	3,00
Xinyi Solar Holdings Ltd	●	2,65
Totalt antall aksjer		46
Totalt antall obligasjoner		0
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		37,14

10 største land	% Aksjer	% Index
USA	63,04	64,81
Frankrike	7,59	3,25
Canada	5,65	3,19
Sveits	4,15	3,46
Kina	4,09	0,19
Danmark	3,48	0,73
Norge	2,66	0,16
Singapore	2,06	0,43
Spania	1,76	0,76
Italia	1,72	0,67

Sektorfordeling	% Aksjer	% Index
Energi	-	0,81
Materialer	7,83	1,09
Industri	13,56	2,52
Forbruksvarer	6,91	2,75
Konsumvarer	1,00	2,07
Helse	14,83	3,53
Finans	9,91	3,16
Informasjonsteknologi	34,17	5,32
Telekom	6,09	2,19
Forsyningsselskaper	5,69	0,83

For selskaper notert på børser i flere land kan det være avvik mellom Morningstar sin registrering og på hvilken børs forvalter faktisk har kjøpt aksjen.

Forvalter

Navn på forvalter
Tian Tollefsen
Forvaltet fondet siden
1 jan 2020

Investeringsprofil

Delphi Global er et aksjefond som har som mål å oppnå langsiktig meravkastning ved å investere i aksjer globalt. Fondet forvaltes aktivt, og benytter Delphi-metoden som kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Porteføljen består normalt av 40-60 store og mellomstore selskaper innenfor minimum fem sektorer. Fondet har UCITS status, og referanseindeks er MSCI World NR. Forvaltningshonoraret består av en fast del på 2 prosent og en symmetrisk variabel del som utgjør inntil +/- 2 prosentpoeng pr år. For mer informasjon, se fondets prospekt.

Delphi-metoden

Gjennom Delphi-metoden forsøker vi å identifisere trender, sektorer og enkeltaksjer som kan vise til de beste vekstutsiktene, avhengig av hvor vi er i den økonomiske syklusen. Vi følger en metodisk og dynamisk tilnærming til de finansielle markedene. Tilnærmingen kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Daglig analyserer og fortolker vi store mengder informasjon på en effektiv og systematisk måte. Trendanalyser av historisk aksjeprising utføres for å identifisere selskaper som kan vise til en positiv pristrend, og som oppfattes positivt av markedet. Selv om trendvurderinger og momentum i sektorer og enkeltselskaper spiller en viktig rolle i prosessen, er fundamental analysen avgjørende for å bekrefte selskapenes virkelige potensial.

Kontaktinformasjon

Delphi Fondene
Professor Kohts vei 9
Postboks 484, 1327 Lysaker
Telefon: 22 31 21 65

Nettsider: www.delphi.no
E-post: fond@delphi.no

Kontaktinformasjon

Delphis kunderådgivere er tilgjengelig både på telefon 22 31 21 65, og på chat via www.delphi.no.

Kundesenterets åpningtider er hverdager mellom klokken 08.00 og 16.00. Du kan også sende en e-post til oss via fond@delphi.no.

Bærekraftige investeringer

Delphi Fondene følger Storebrands standard for bærekraftige investeringer. Målet er å forvalte kapitalen på en måte som gir god avkastning, basert på en bærekraftig fremtid.

BÆREKRAFTIG

Delphi avstår fra investering i selskaper som medvirker til krenkelse av menneskerettigheter, arbeidstakers rettigheter, korrupsjon, alvorlig miljøskade, produksjon av landminer, klasebomber, atomvåpen og tobakk.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. *Ved handler over kr 2 millioner kan kostnader på inntil 0,2 % påløpe. **Forvaltningshonoraret består av en fast del 2 %, og en symmetrisk variabel del som utgjør inntil +/- 2 %. Variabelt honorar beregnes daglig på bakgrunn av fondets mer- eller mindreavkastning i forhold til referanseindeks. Samlet forvaltningshonorar vil til enhver tid være i intervallet 0-4 % av fondets forvaltningskapital.

© 2020 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert og 6) og er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.

Delphi Europe A

Forvalterkommentar

Første halvår endte med en nedgang på 1,3 prosent for Delphi Europe. Fondets referanseindeks endte i samme periode ned 4,3 prosent.

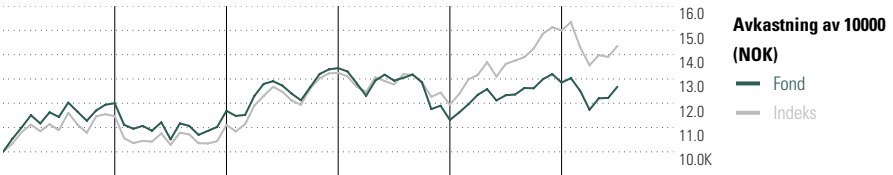
2020 startet bra for de europeiske børsene, og markedet så ut til å fortsette den positive trenden fra 2019. Markedene ristet også av seg det opprinnelige Covid-19 utbruddet i Kina, men da viruset spredde seg til Europa, ble tonen fort en annen. På et par dramatisk uker dundret europeiske aksjer mer enn 35 prosent fra toppen. Deretter snudde det raskt opp igjen. Med 2008 friskt i minne hadde sentralbankene oppskriften klar, og pøste likviditet inn i markedene på rekordtid. Sammen med diverse krisepakker fra statlig hold, bidro dette til at europeiske aksjer tok igjen mye at det tapte gjennom andre kvartal.

De enorme svingningene i de europeiske aksjemarkedene var krevende. Sett i ettertid burde vi vært enda mer risikovillige da børsene bunnet ut i midten av mars. I oppgangen som fulgte ble flere porteføljeselskaper innenfor telekom, defensivt konsum og til dels helse hengende etter markedet. På den motsatte siden var vi raske med å identifisere aksjer som fikk økte muligheter som følge av Korona-utbruddet, blant annet innenfor dataspill, matvarer på nett, arbeid hjemmefra, samt hardware knyttet til disse trendene.

Selv om koronafokuset i aksjemarkedene skulle avta ytterligere fremover, forventer vi at flere av trendene som nå har blitt løftet ekstra vil kunne fortsette. Vi går derfor inn i andre halvår med en overvekt innenfor teknologi, men også innen spesifikke aksjer rettet mot arbeid hjemmefra og matvarer på nett.

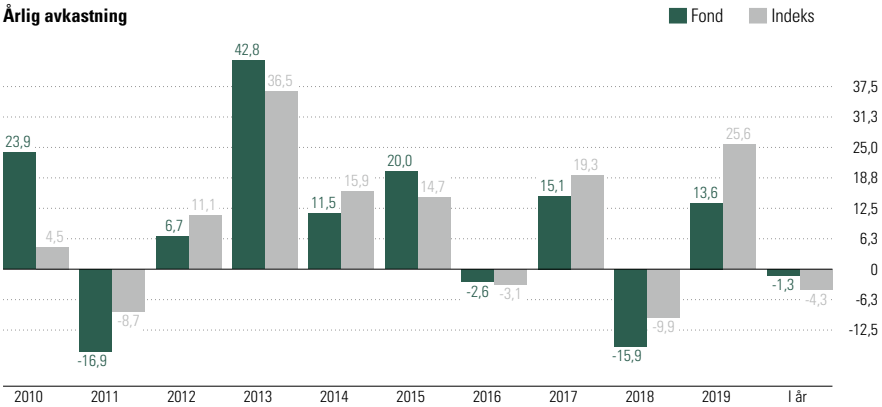
Samtidig ser vi muligheter innenfor deler av industrisektoren, spesielt de mer fremtidsrettede selskapene med fokus på ESG. Stadig mer penger går i retning av grønne selskaper. "The European Green Deal" vil også understøtte denne trenden, og en rekke grønne tiltak vil utgjøre bærebjelken i EUs stimulansetiltak knyttet til coronapandemien.

Avkastning



2015	2016	2017	2018	2019	06/20	Avkastning
20,00	-2,62	15,06	-15,86	13,58	-1,32	Fond
5,30	0,53	-4,20	-5,99	-12,02	2,93	+/- Indeks

Årlig avkastning



DELPHI FONDENE

FORVALTERKOMMENTAR

Delphi Europe

Nøkkeldata

Startdato	8 mar 1999
Forvalter	Håkon H. Sætre
ISIN	NO0010039712
Forvaltningskapital (mill)	726,26 NOK
NAV/Kurs (30 jun 2020)	3.342,17 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	MSCI Europe NR
Forvaltningshonorar	2,00%
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

Lavere Risiko — Høyere Risiko

Forventet lavere avkastning — Forventet høyere avkastning

1	2	3	4	5	6	7

Risikoskalaen går fra 1 til 7, hvor 1 er vurdert som laveste risiko og 7 er høyeste risiko.

Risikomål

	1 år	3 År	5 År
Standardavvik	10,93	11,42	12,04
Standardavvik Indeks	11,72	11,17	12,13
Information Ratio	-0,52	-0,95	-0,74
Beta	0,85	0,92	0,91
Tracking Error	5,07	5,18	4,83

Løpende avk. %

Løpende avk. % (30 jun 2020)	Avk. %	+/-Idx
i år	-1,32	2,93
3 Måneder	8,08	2,20
6 Måneder	-1,32	2,93
1 år	2,84	-2,63
3 År annualisert	-0,12	-4,94
5 År annualisert	2,09	-3,59
10 År annualisert	7,77	-2,13
Siden oppstart annualisert	5,82	-

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. *Ved handler over kr 2 millioner kan kostnader på inntil 0,2 % påløpe.

© 2020 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert og 6) og er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.

Delphi Europe A

Portefølje per 30 jun 2020

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.
Alfen NV	●	4,28
ABB Ltd	●	4,10
Zurich Insurance Group AG	●	3,51
BNP Paribas	●	3,46
STMicroelectronics NV	●	3,43
ASML Holding NV	●	3,41
AstraZeneca PLC	●	3,14
Roche Holding AG Dividend...	●	3,13
Prosus NV Ordinary Shares -...	●	3,07
Novo Nordisk A/S B	●	3,01
Totalt antall aksjer		41
Totalt antall obligasjoner		0
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		34,54

10 største land	% Aksjer
Sveits	18,37
Frankrike	16,85
Tyskland	12,74
Nederland	12,31
Storbritannia	9,82
Danmark	5,83
Sverige	4,90
Norge	4,39
Singapore	3,46
Russland	2,67

Sektorfordeling	% Aksjer
Energi	-
Materialer	6,62
Industri	22,64
Forbruksvarer	12,78
Konsumvarer	4,94
Helse	12,35
Finans	11,63
Informasjonsteknologi	20,95
Telekom	2,54
Forsyningsselskaper	5,55

For selskaper notert på børser i flere land kan det være avvik mellom Morningstar sin registrering og på hvilken børs forvalter faktisk har kjøpt aksjen.

Forvalter

Navn på forvalter
Håkon H. Sætre
Forvaltet fondet siden
1 jan 2020

Investeringsprofil

Delphi Europe er et aksjefond som har som mål å oppnå langsiktig meravkastning ved å investere i europeiske aksjer. Fondet forvaltes aktivt, og benytter Delphi-metoden som kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Porteføljen består normalt av 25-40 store og mellomstore selskaper innenfor minimum fem sektorer. Fondet har UCITS status, og referanseindeks er MSCI Europe NR. For mer informasjon, se fondets prospekt.

Delphi-metoden

Gjennom Delphi-metoden forsøker vi å identifisere trender, sektorer og enkeltaksjer som kan vise til de beste vekstutsiktene, avhengig av hvor vi er i den økonomiske syklusen. Vi følger en metodisk og dynamisk tilnærming til de finansielle markedene. Tilnærmingen kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Daglig analyserer og fortolker vi store mengder informasjon på en effektiv og systematisk måte. Trendanalyser av historisk aksjeprising utføres for å identifisere selskaper som kan vise til en positiv pristrend, og som oppfattes positivt av markedet. Selv om trendvurderinger og momentum i sektorer og enkeltselskaper spiller en viktig rolle i prosessen, er fundamental analysen avgjørende for å bekrefte selskapenes virkelige potensial.

Kontaktinformasjon

Delphi Fondene
Professor Kohts vei 9
Postboks 484, 1327 Lysaker
Telefon: 22 31 21 65

Nettsider: www.delphi.no
E-post: fond@delphi.no

Kontaktinformasjon

Delphis kunderådgivere er tilgjengelig både på telefon 22 31 21 65, og på chat via www.delphi.no.

Kundesenterets åpningtider er hverdager mellom klokken 08.00 og 16.00. Du kan også sende en e-post til oss via fond@delphi.no.

Bærekraftige investeringer

Delphi Fondene følger Storebrands standard for bærekraftige investeringer. Målet er å forvalte kapitalen på en måte som gir god avkastning, basert på en bærekraftig fremtid.

BÆREKRAFTIG

Delphi avstår fra investering i selskaper som medvirker til krenkelse av menneskerettigheter, arbeidstakers rettigheter, korrupsjon, alvorlig miljøskade, produksjon av landminer, klasebomber, atomvåpen og tobakk.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. *Ved handler over kr 2 millioner kan kostnader på inntil 0,2 % påløpe.

© 2020 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert og 6) og er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.

Delphi Nordic A

Forvalterkommentar

Første halvår endte med en oppgang på 0,8 prosent for Delphi Nordic. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 8,0 prosent.

Aksjemarkedene startet 2020 positivt, men oppgangen forsvant raskt etter en oljepriskollaps drevet av priskrig mellom Russland og Saudi-Arabia, samt frykten for en pandemi etter coronavirusets utbrudd. Pandemifrykten skulle vise seg å være fullt ut reell, og finansmarkedene gikk gjennom turbulente måneder hvor aksjer, renter og valuta opplevde ekstreme svingninger. For å dempe fallet i verdensøkonomien ble det lansert enorme tiltakspakker på rekordtid. "Unlimited" pengetrykking, kutt i styringsrenter og kjøp av selskapsobligasjoner, er tiltak som skal bedre kapitaltilgangen.

Gjennom andre kvartal steg aksjemarkedene på håp om at tiltakene som ble innført for å stoppe eller begrense skadene av coronapandemien vil virke. Samtidig er verdensøkonomien i knestående, og økonomiske nøkkeltall forventes å bli svært svake i lang tid fremover. Mot slutten av halvåret så vi også en oppblomstring i smittetallene. Det er grunn til å forvente at smittetallene vil være viktig for aksjemarkedenes retning fremover.

Fondets nye hovedforvalter, Andreas Berdal Lorentzen, ble ansatt ved nyttår, og fondet ble tilført ytterligere kompetanse og kapasitet med ansettelse av forvalter Halvor Strand Nygård ved inngangen til juni. Gjennom første halvår ble det gjort omfattende porteføljeendringer, og fondet har nå en større andel av midlene rettet inn mot ESG, helse og teknologi. Gjennom andre kvartal begynte endringene å kaste av seg, og Delphi Nordic kunne vise til meravkastning i april, mai og juni.

Mindreavkastningen for halvåret tilskrives i hovedsak energi, konsum og finans. Største positive bidrag kom fra teknologi, eiendom, forsyning og helse. På selskapsnivå endte NEL, Sinch og Genmab som de viktigste bidragsyterne. Vi kan også trekke frem Electrolux, Hexagon AB, GN og Castellum blant de positive. På den motsatte siden tynget særlig AkerBP, Scandic Hotels, Aker, Lundin Energy og TGS, samt fondets undervekter i Coloplast og Nokia.

DELPHI FONDENE

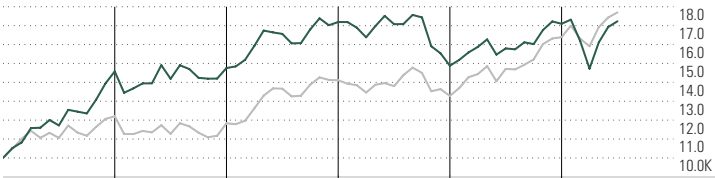
FORVALTERKOMMENTAR

Delphi Nordic

Nøkkeldata

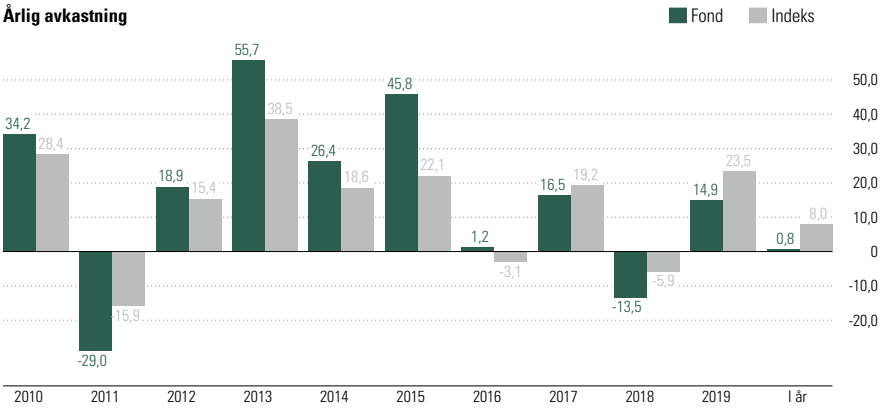
Startdato	18 mar 1991
Forvalter	Andreas Berdal Lorentzen
ISIN	NO0010039670
Forvaltningskapital (mill)	2.346,54 NOK
NAV/Kurs (30 jun 2020)	35.727,26 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	VINX Benchmark Cap Net
Forvaltningshonorar	2,00%
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

Avkastning



2015	2016	2017	2018	2019	06/20	Avkastning
45,80	1,23	16,48	-13,46	14,93	0,78	Fond
23,74	4,28	-2,76	-7,57	-8,53	-7,19	+/- Indeks

Årlig avkastning



Lavere Risiko — Høyere Risiko

Forventet lavere avkastning — Forventet høyere avkastning

1	2	3	4	5	6	7

Risikoskalaen går fra 1 til 7, hvor 1 er vurdert som laveste risiko og 7 er høyeste risiko.

Risikomål

	1 år	3 År	5 År
Standardavvik	17,16	13,41	13,46
Standardavvik Indeks	10,22	10,66	11,25
Information Ratio	-1,28	-1,17	-0,28
Beta	1,54	1,10	1,05
Tracking Error	8,79	6,58	6,50

Løpende avk. %

Løpende avk. % (30 jun 2020)	Avk. %	+/-Idx
i år	0,78	-7,19
3 Måneder	17,02	5,76
6 Måneder	0,78	-7,19
1 år	9,10	-11,23
3 År annualisert	1,33	-7,68
5 År annualisert	8,01	-1,85
10 År annualisert	13,88	0,70
Siden oppstart annualisert	13,02	-

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. *Ved handler over kr 2 millioner kan kostnader på inntil 0,2 % påløpe.

© 2020 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert og 6) og er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.

Delphi Nordic A

Portefølje per 30 jun 2020

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.
Novo Nordisk A/S B	●	7,89
NEL ASA	●	3,92
Norwegian Finans Holding ASA	●	3,73
Genmab A/S	●	3,73
Investor AB B	●	3,55
Sampo Oyj Class A	●	3,23
Vestas Wind Systems A/S	●	3,16
Hexagon AB Class B	●	3,07
Saab AB B	●	3,00
KONE Oyj Class B	●	2,97
Totalt antall aksjer		42
Totalt antall obligasjoner		0
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		38,26

10 største land	% Aksjer
Sverige	35,80
Danmark	23,05
Norge	22,55
Finland	16,15
Sveits	2,45

Sektorfordeling	% Aksjer
Energi	3,52
Materialer	3,67
Industri	30,82
Forbruksvarer	2,24
Konsumvarer	2,68
Helse	24,71
Finans	16,71
Informasjonsteknologi	10,38
Telekom	1,93
Forsyningsselskaper	3,35

For selskaper notert på børser i flere land kan det være avvik mellom Morningstar sin registrering og på hvilken børs forvalter faktisk har kjøpt aksjen.

Forvalter

Navn på forvalter
Andreas Berdal Lorentzen
Forvaltet fondet siden
1 jan 2020

Investeringsprofil

Delphi Nordic er et aksjefond som har som mål å oppnå langsiktig meravkastning ved å investere i nordiske aksjer. Fondet forvaltes aktivt, og benytter Delphi-metoden som kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Porteføljen består normalt av 25-40 store, mellomstore og små selskaper innenfor minimum fem sektorer. Fondet har UCITS status, og referanseindeks er VINX Benchmark Cap Net. For mer informasjon, se fondets prospekt.

Delphi-metoden

Gjennom Delphi-metoden forsøker vi å identifisere trender, sektorer og enkeltaksjer som kan vise til de beste vekstutsiktene, avhengig av hvor vi er i den økonomiske syklusen. Vi følger en metodisk og dynamisk tilnærming til de finansielle markedene. Tilnærmingen kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Daglig analyserer og fortolker vi store mengder informasjon på en effektiv og systematisk måte. Trendanalyser av historisk aksjeprising utføres for å identifisere selskaper som kan vise til en positiv pristrend, og som oppfattes positivt av markedet. Selv om trendvurderinger og momentum i sektorer og enkeltselskaper spiller en viktig rolle i prosessen, er fundamental analysen avgjørende for å bekrefte selskapenes virkelige potensial.

Kontaktinformasjon

Delphi Fondene
Professor Kohts vei 9
Postboks 484, 1327 Lysaker
Telefon: 22 31 21 65

Nettsider: www.delphi.no
E-post: fond@delphi.no

Kontaktinformasjon

Delphis kunderådgivere er tilgjengelig både på telefon 22 31 21 65, og på chat via www.delphi.no.

Kundesenterets åpningtider er hverdager mellom klokken 08.00 og 16.00. Du kan også sende en e-post til oss via fond@delphi.no.

Bærekraftige investeringer

Delphi Fondene følger Storebrands standard for bærekraftige investeringer. Målet er å forvalte kapitalen på en måte som gir god avkastning, basert på en bærekraftig fremtid.

BÆREKRAFTIG

Delphi avstår fra investering i selskaper som medvirker til krenkelse av menneskerettigheter, arbeidstakers rettigheter, korrupsjon, alvorlig miljøskade, produksjon av landminer, klasebomber, atomvåpen og tobakk.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. *Ved handler over kr 2 millioner kan kostnader på inntil 0,2 % påløpe.

© 2020 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert og 6) og er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.

Delphi Norge A

Forvalterkommentar

Første halvår endte med en nedgang på 15 prosent for Delphi Norge. Fondets referanseindeks endte i samme periode ned 13,6 prosent.

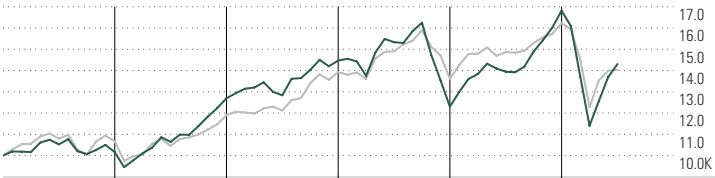
Over 30 prosent av verdiene på Oslo Børs forsvant mens coronafrykten herjet som verst. I takt med bedringen i smittetallene fra Europa snudde markedene. Fra bunnen og frem til halvårsskiftet steg Oslo Børs 25 prosent. Nedturen traff energisektoren spesielt hardt, drevet av et mer eller mindre momentant fall i oljeetterspørselen. Med forrige oljekrise frisk i minne, var oljeselskapene raske med å kutte utgifter og bremse letevirksomhet. Det rammet i neste omgang oljeservicesektoren. I motsatt ende ble mange IT-selskaper løftet kraftig på hjemmekontorbølgen.

I porteføljen hadde vi for stor eksponering mot energi og shipping inn i 2020. Fondet falt derfor en god del mer enn markedet i nedturen. Vi har nå bygget en mer diversifisert portefølje, som blant annet er mer eksponert mot teknologi og konsumeksponerte selskaper. Dette har gitt gode avkastningsresultater. Fondets energieksponering var lav ved halvårsskiftet. Samtidig har vi begynt å titte på utvalgte oljeprodusenter igjen. Vi opplever at flere er bra posisjonert i forhold til en mer normalisert oljepris.

Inn i 2020 hadde vi en liten posisjon i Norwegian. Vi visste at dette var risikofylt, men vi så også en betydelig oppside hvis selskapet fikk kontroll over kostnadene og flyrutenettet. Coronapandemien sendte aksjen inn i fritt fall, og vi endte med å ta et tap. Samtidig kom vi oss ut før aksjen virkelige kollapset. Etter at aksjemarkedene snudde, tok vi blant annet en posisjon i XXL. Etter at selskapet har fått på plass ny ledelse og refinansiering, har aksjen har steget mye. Kahoot ble fondets viktigste bidragsyter i første halvår. Selskapet har opparbeidet seg en verdensledende posisjon innenfor online quiz, og har også blitt løftet i forbindelse med bruken av hjemmeskole.

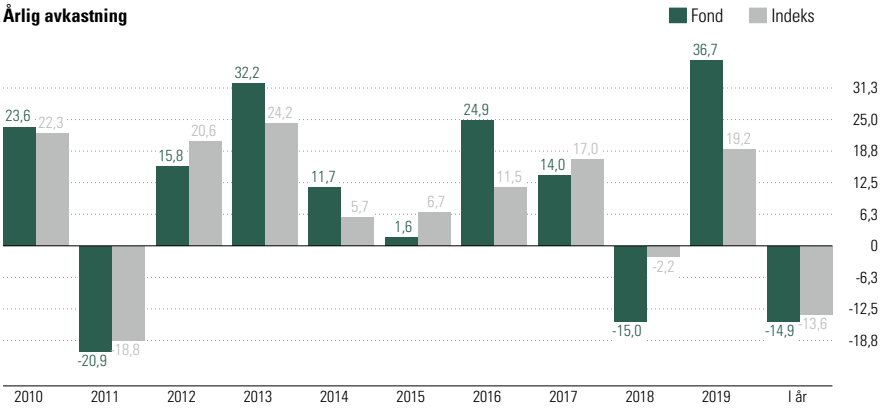
Ved inngangen til andre halvår ligger mye av aksjemarkedenes gjeninnhenting bak oss. Fremover forsøker vi derfor å posisjonere oss i enda større grad inn mot enkeltaksjer med gode strukturelle driver, som vi forventer vil levere solid inntjeningsvekst.

Avkastning



2015	2016	2017	2018	2019	06/20	Avkastning
1,64	24,90	13,96	-14,99	36,71	-14,92	Fond
-5,06	13,41	-3,09	-12,79	17,51	-1,36	+/- Indeks

Årlig avkastning



FORVALTERKOMMENTAR

Delphi Norge

Nøkkeldata

Startdato	3 jun 1994
Forvalter	Espen K. Furnes
ISIN	NO0010039688
Forvaltningskapital (mill)	980,78 NOK
NAV/Kurs (30 jun 2020)	19.678,89 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)
Forvaltningshonorar	2,00%
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

Lavere Risiko — Høyere Risiko

Forventet lavere avkastning — Forventet høyere avkastning

1	2	3	4	5	6	7

Risikoskalaen går fra 1 til 7, hvor 1 er vurdert som laveste risiko og 7 er høyeste risiko.

Risikomål

	1 år	3 År	5 År
Standardavvik	29,59	21,08	17,62
Standardavvik Indeks	22,32	15,77	14,12
Information Ratio	0,77	-0,15	0,12
Beta	1,26	1,24	1,13
Tracking Error	10,65	8,70	7,77

Løpende avk. %

Løpende avk. % (30 jun 2020)	Avk. %	+/-Idx
i år	-14,92	-1,36
3 Måneder	25,46	11,19
6 Måneder	-14,92	-1,36
1 år	2,57	8,22
3 År annualisert	3,68	-1,32
5 År annualisert	6,33	0,94
10 År annualisert	9,88	0,22
Siden oppstart annualisert	12,10	-

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. *Ved handler over kr 2 millioner kan kostnader på inntil 0,2 % påløpe.

© 2020 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert og 6) og er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.

Delphi Norge A

Portefølje per 30 jun 2020

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.
Cash Nok		9,00
DNB ASA	●	5,83
Nordic Semiconductor ASA	●	5,61
Bakkafrost P/F	●	5,53
Kahoot AS Ordinary Shares	●	4,73
Schibsted ASA A	●	4,09
NEL ASA	●	3,65
Leroy Seafood Group ASA	●	3,53
SalMar ASA	●	3,51
Yara International ASA	●	3,47
Totalt antall aksjer		33
Totalt antall obligasjoner		0
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		48,97

10 største land	% Aksjer
Norge	96,73
Danmark	2,68
Storbritannia	0,59

Sektorfordeling	% Aksjer
Energi	11,49
Materialer	9,65
Industri	12,89
Forbruksvarer	4,74
Konsumvarer	18,51
Helse	-
Finans	17,77
Informasjonsteknologi	6,34
Telekom	13,17
Forsyningsselskaper	5,44

For selskaper notert på børser i flere land kan det være avvik mellom Morningstar sin registrering og på hvilken børs forvalter faktisk har kjøpt aksjen.

Forvalter

Navn på forvalter
Espen K. Furnes
Forvaltet fondet siden
1 jan 2020

Investeringsprofil

Delphi Norge er et aksjefond som har som mål å oppnå langsiktig meravkastning hovedsakelig ved å investere i norske aksjer. Fondet forvaltes aktivt, og benytter Delphi-metoden som kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Porteføljen består normalt av 25-40 store, mellomstore og små selskaper innenfor minimum fem sektorer. Fondet har UCITS-status, og referanseindeks er Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX). For mer informasjon, se fondets prospekt.

Delphi-metoden

Gjennom Delphi-metoden forsøker vi å identifisere trender, sektorer og enkeltaksjer som kan vise til de beste vekstutsiktene, avhengig av hvor vi er i den økonomiske syklusen. Vi følger en metodisk og dynamisk tilnærming til de finansielle markedene. Tilnærmingen kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Daglig analyserer og fortolker vi store mengder informasjon på en effektiv og systematisk måte. Trendanalyser av historisk aksjeprising utføres for å identifisere selskaper som kan vise til en positiv pristrend, og som oppfattes positivt av markedet. Selv om trendvurderinger og momentum i sektorer og enkeltselskaper spiller en viktig rolle i prosessen, er fundamental analysen avgjørende for å bekrefte selskapenes virkelige potensial.

Kontaktinformasjon

Delphi Fondene
Professor Kohts vei 9
Postboks 484, 1327 Lysaker
Telefon: 22 31 21 65

Nettsider: www.delphi.no
E-post: fond@delphi.no

Kontaktinformasjon

Delphis kunderådgivere er tilgjengelig både på telefon 22 31 21 65, og på chat via www.delphi.no.

Kundesenterets åpningtider er hverdager mellom klokken 08.00 og 16.00. Du kan også sende en e-post til oss via fond@delphi.no.

Bærekraftige investeringer

Delphi Fondene følger Storebrands standard for bærekraftige investeringer. Målet er å forvalte kapitalen på en måte som gir god avkastning, basert på en bærekraftig fremtid.

BÆREKRAFTIG

Delphi avstår fra investering i selskaper som medvirker til krenkelse av menneskerettigheter, arbeidstakers rettigheter, korrupsjon, alvorlig miljøskade, produksjon av landminer, klasebomber, atomvåpen og tobakk.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. *Ved handler over kr 2 millioner kan kostnader på inntil 0,2 % påløpe.

© 2020 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert og 6) og er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.

Delphi Kombinasjon A

Forvalterkommentar

Første halvår endte med en nedgang på 0,3 prosent for Delphi Kombinasjon. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 6,1 prosent.

Aksjemarkedene startet 2020 positivt, men oppgangen forsvant raskt etter en oljepriskollaps drevet av priskrig mellom Russland og Saudi-Arabia, samt frykten for en pandemi etter coronavirusets utbrudd. Pandemifrykten skulle vise seg å være fullt ut reell, og finansmarkedene gikk gjennom turbulente måneder hvor aksjer, renter og valuta opplevde ekstreme svingninger. For å dempe fallet i verdensøkonomien ble det lansert enorme tiltakspakker på rekordtid. "Unlimited" pengetrykking, kutt i styringsrenter og kjøp av selskapsobligasjoner, er tiltak som skal bedre kapitaltilgangen.

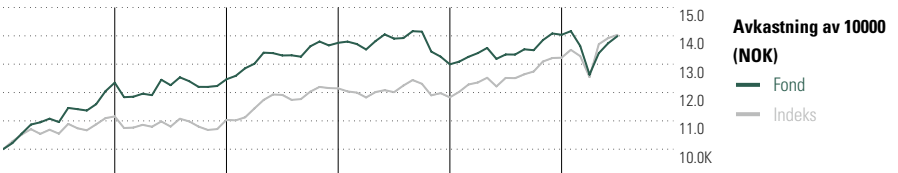
Gjennom andre kvartal steg aksjemarkedene på håp om at tiltakene som ble innført for å stoppe eller begrense skadene av coronapandemien vil virke. Samtidig er verdensøkonomien i knestående, og økonomiske nøkkeltall forventes å bli svært svake i lang tid fremover. Mot slutten av halvåret så vi også en oppblomstring i smittetallene. Det er grunn til å forvente at smittetallene vil være viktig for aksjemarkedenes retning fremover.

Fondets nye hovedforvalter på aksjesiden, Andreas Berdal Lorentzen, ble ansatt ved nyttår, og fondet ble tilført ytterligere kompetanse og kapasitet med ansettelse av forvalter Halvor Strand Nygård ved inngangen til juni. Gjennom første halvår ble det gjort omfattende endringer i aksjeporteføljen, som nå har nå en større andel av midlene rettet inn mot ESG, helse og teknologi. Gjennom andre kvartal begynte endringene å kaste av seg, og aksjeporteføljen kunne vise til meravkastning i april, mai og juni.

I rentemarkedet så vi meget lave kredittspreader ved inngangen til 2020, spesielt innenfor investment grade, høykvalitetsdelen av obligasjonsmarkedet. Vi solgte oss derfor ned i flere papirer, til fordel for økt kontantandel. Coronanedturen traff den høyere risikodelen av kredittmarkedet spesielt hardt, drevet av manglende likviditet. Dette merket vi også godt i renteporteføljen. Nedturen ble imidlertid raskt til opptur mot slutten av mars. Vi benyttet da kontantposisjonen aktivt for å hente tilbake noe av det tapte. Ved utgangen av halvåret lå vektet yield i renteporteføljen på 3,7 prosent. Gjennomsnittlig løpetid var samtidig på to år.

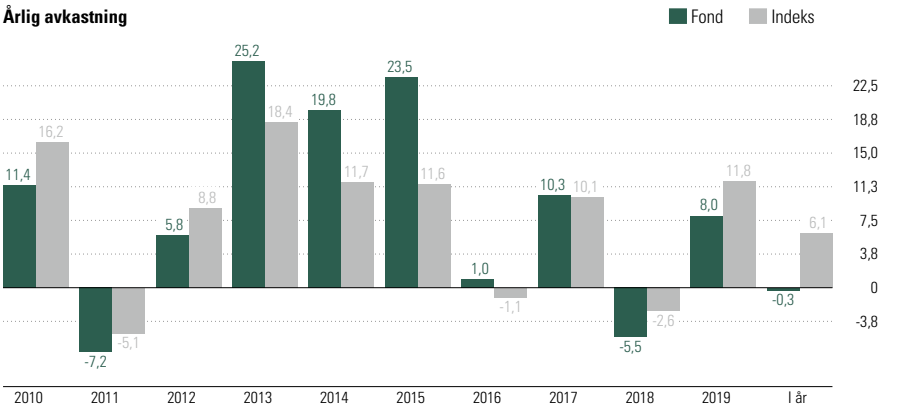
Referanseindeksen representerer ikke fondets risikoprofil og mandat fullt ut fordi fondet investerer i renteinstrumenter fra private og offentlige virksomheter. Fondets svingninger i avkastning (risiko) vil normalt være høyere enn for referanseindeksen, og forventet avkastning er også høyere enn referanseindeksen..

Avkastning



2015	2016	2017	2018	2019	06/20	Avkastning
23,47	0,97	10,32	-5,51	8,01	-0,32	Fond
11,90	2,08	0,23	-2,90	-3,81	-6,40	+/- Indeks

Årlig avkastning



Nøkkeldata

Startdato	
Forvalter	Andreas B. Lorentzen og Espen K. Furnes
ISIN	NO0010039696
Forvaltningskapital (mill)	835,14 NOK
NAV/Kurs (30 jun 2020)	5.296,30 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	50% VINX Benchmark Cap Net / 50% ST4X
Forvaltningshonorar	1,25%
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

Lavere Risiko — Høyere Risiko

Forventet lavere avkastning — Forventet høyere avkastning

1	2	3	**4**	5	6	7

Risikoskalaen går fra 1 til 7, hvor 1 er vurdert som laveste risiko og 7 er høyeste risiko.

Risikomål

	1 år	3 År	5 År
Standardavvik	11,67	8,21	7,85
Standardavvik Indeks	11,68	7,98	7,27
Information Ratio	-1,56	-1,03	-0,22
Beta	0,92	0,92	0,94
Tracking Error	4,66	3,82	3,91

Løpende avk. %

Løpende avk. % (30 jun 2020)	Avk. %	+/-Idx
i år	-0,32	-6,40
3 Måneder	10,76	-1,11
6 Måneder	-0,32	-6,40
1 år	4,86	-7,28
3 År annualisert	1,69	-3,92
5 År annualisert	5,01	-0,87
10 År annualisert	8,71	0,86
Siden oppstart annualisert	7,62	-

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. *Ved handler over kr 2 millioner kan kostnader på inntil 0,2 % påløpe.

© 2020 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert og 6) og er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.

Delphi Kombinasjon A

Portefølje per 30 jun 2020

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.
Novo Nordisk A/S B	●	4,47
Cash Dkk		4,25
FELLESKJOPET AGRI SA 2.04%		3,93
Entra ASA 1.33%		3,62
Wallenius Wilhelmsen Asa 3.33%		3,51
Kongsberg Gruppen Asa 1.17%		3,35
Cash Eur		3,27
BW Offshore Ltd 4.79%		2,91
Kongsberg Gruppen Asa 1.53%		2,41
Cash Sek		2,27
Totalt antall aksjer		42
Totalt antall obligasjoner		20
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		33,98

10 største land	% Aksjer
Sverige	35,57
Danmark	24,10
Norge	21,44
Finland	16,49
Sveits	2,39

Sektorfordeling	% Aksjer
Energi	3,50
Materialer	3,43
Industri	30,37
Forbruksvarer	2,19
Konsumvarer	2,81
Helse	25,05
Finans	16,82
Informasjonsteknologi	10,26
Telekom	2,04
Forsyningsselskaper	3,55

For selskaper notert på børser i flere land kan det være avvik mellom Morningstar sin registrering og på hvilken børs forvalter faktisk har kjøpt aksjen.

Forvalter

Navn på forvalter
Andreas B. Lorentzen og Espen K. Furnes
Forvaltet fondet siden
1 jan 2020

Investeringsprofil

Delphi Kombinasjon er et kombinasjonsfond som har som mål å oppnå langsiktig meravkastning ved å investere i nordiske aksjer og norske rentepapirer. Fondet forvaltes aktivt, og benytter Delphi-metoden (aksjedelen) som kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Fondets renteinvesteringer kan gjøres både i statsgaranterte verdipapirer og private verdipapirer som er gjenstand for kredittrisiko. Laveste tillatte kredittkvalitet for en enkeltinvestering er BB- på investeringstidspunktet. Både aksje- og rentedelen skal til enhver tid være mellom 30 og 70 prosent, og det er forvalters oppgave å plassere midlene der hvor han mener utsiktene er best. Fondets aksjedel forvaltes av Andreas B. Lorentzen, mens fondets rentedel forvaltes av Espen K. Furnes. Fondet har UCITS status. For mer informasjon, se fondets prospekt.

Delphi-metoden

Gjennom Delphi-metoden forsøker vi å identifisere trender, sektorer og enkeltaksjer som kan vise til de beste vekstutsiktene, avhengig av hvor vi er i den økonomiske syklusen. Vi følger en metodisk og dynamisk tilnærming til de finansielle markedene. Tilnærmingen kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Daglig analyserer og fortolker vi store mengder informasjon på en effektiv og systematisk måte. Trendanalyser av historisk aksjeprising utføres for å identifisere selskaper som kan vise til en positiv pristrend, og som oppfattes positivt av markedet. Selv om trendvurderinger og momentum i sektorer og enkeltselskaper spiller en viktig rolle i prosessen, er fundamental analysen avgjørende for å bekrefte selskapenes virkelige potensial.

Kontaktinformasjon

Delphi Fondene
Professor Kohts vei 9
Postboks 484, 1327 Lysaker
Telefon: 22 31 21 65

Nettsider: www.delphi.no
E-post: fond@delphi.no

Kontaktinformasjon

Delphis kunderådgivere er tilgjengelig både på telefon 22 31 21 65, og på chat via www.delphi.no.

Kundesenterets åpningtider er hverdager mellom klokken 08.00 og 16.00. Du kan også sende en e-post til oss via fond@delphi.no.

Bærekraftige investeringer

Delphi Fondene følger Storebrands standard for bærekraftige investeringer. Målet er å forvalte kapitalen på en måte som gir god avkastning, basert på en bærekraftig fremtid.

BÆREKRAFTIG

Delphi avstår fra investering i selskaper som medvirker til krenkelse av menneskerettigheter, arbeidstakers rettigheter, korrupsjon, alvorlig miljøskade, produksjon av landminer, klasebomber, atomvåpen og tobakk.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. *Ved handler over kr 2 millioner kan kostnader på inntil 0,2 % påløpe.

© 2020 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert og 6) og er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.

Delphi Global Valutasikret

Forvalterkommentar

Første halvår endte med en oppgang på 0,3 prosent for Delphi Global Valutasikret. Fondets referanseindeks endte i samme periode ned 7,6 prosent.

Etter en sterk start på året for verdens børser, snudde alt brått med COVID-19 utbruddet, som førte til nye rekorder både på vei ned og opp. På kort tid har vi sett store endringer i bedrifters og konsumenters atferd. Noen av endringene er varige, mens andre er mer kortsiktige. Samtidig har situasjonen ført til økonomisk usikkerhet for mange. Dette reflekteres også svært godt gjennom sektorutviklingen i første halvår, hvor avkastningsforskjellene var enorme.

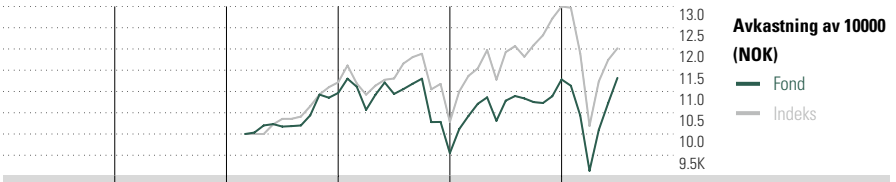
IT-sektoren, som er den store vinneren i realøkonomien ettersom digitaliseringstrenden har blitt satt på steroider, ble også børsvinneren i første halvår. I tillegg til helsesektoren, som med sine defensive egenskaper gjorde det bra i perioden, var kommunikasjon og syklisk konsum blant de aller beste. Her var Amazon og andre ledende selskaper innenfor digitalisering, streaming og gaming helt i front.

Store forskjeller blant selskaper og sektorer er en drømmesituasjon for aktive forvaltere, noe vi har forsøkt å utnytte etter beste evne. Fondet var posisjonert relativt prosyklisk inn i året, men vi reduserte risikoen nokså raskt da spredningen utenfor Wuhan ble kjent. Vi hadde allerede før utbruddet en relativt sterk eksponering mot digitaliseringstrenden, men økte denne betydelig i uroen. Samtidig økte vi også innenfor streaming, spill og helseaksjer. Meravkastningen i første halvår forklares i stor grad med denne eksponeringen, kombinert med en del såkalte grønne aksjer, samt at vi styrte unna svake sektorer som finans, industri og råvarer.

Virussituasjonen er fremdeles uoversiktlig. Samtidig støtter kraftfulle stimulipakker og mer bevegelsesfrihet opp under en gjeninnhenting av økonomien. Dette taler fortsatt for en høy eksponering innenfor digitaliseringstrenden, men vi har også økt den prosykliske eksponeringen, hovedsakelig gjennom grønne selskaper som vil nyte godt av de europeiske stimulipakkene.

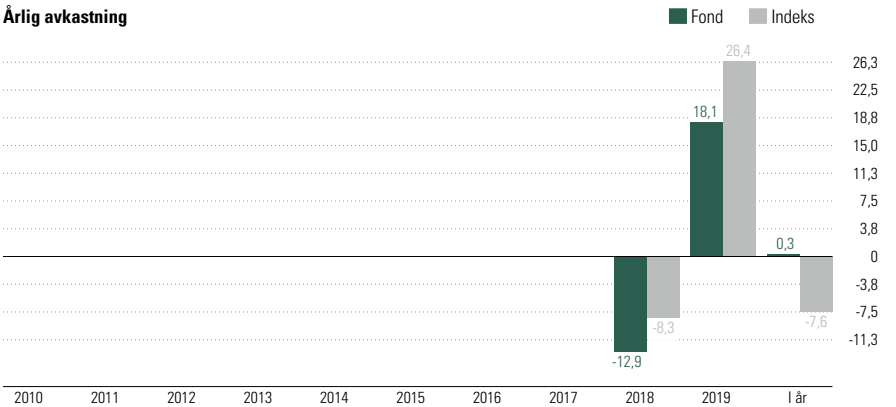
Den norske kronen svekket seg mot de fleste andre store valutaer gjennom første halvår, slik den normalt gjør i globale nedgangskonjunkturer. Delphi Global gikk dermed ut av halvåret med en høyere avkastning enn Delphi Global Valutasikret. I andre kvartal ble imidlertid den valutasikrede varianten vinneren.

Avkastning



2015	2016	2017	2018	2019	06/20	Avkastning
-	-	-	-12,89	18,14	0,32	Fond
-	-	-	-4,57	-8,28	7,89	+/- Indeks

Årlig avkastning



Nøkkeldata

Startdato	29 mar 2017
Forvalter	Tian Tollefsen
ISIN	NO0010776362
Forvaltningskapital (mill)	227,18 NOK
NAV/Kurs (30 jun 2020)	1.131,91 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	MSCI World Net Hdg NOK
Forvaltningshonorar	0,02-4,02%**
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

Lavere Risiko — Høyere Risiko

Forventet lavere avkastning — Forventet høyere avkastning

1	2	3	4	5	6	7

Risikoskalaen går fra 1 til 7, hvor 1 er vurdert som laveste risiko og 7 er høyeste risiko.

Risikomål

	1 år	3 År	5 År
Standardavvik	20,63	15,64	-
Standardavvik Indeks	21,76	16,00	-
Information Ratio	0,62	-0,26	-
Beta	0,90	0,92	-
Tracking Error	6,77	5,68	-

Løpende avk. %

Løpende avk. % (30 jun 2020)	Avk. %	+/-Idx
i år	0,32	7,89
3 Måneder	23,91	5,99
6 Måneder	0,32	7,89
1 år	4,97	4,22
3 År annualisert	3,62	-1,46
5 År annualisert	-	-
10 År annualisert	-	-
Siden oppstart annualisert	3,88	-1,92

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. *Ved handler over kr 2 millioner kan kostnader på inntil 0,2 % påløpe. **Forvaltningshonoraret består av en fast del 2 %, og en symmetrisk variabel del som utgjør inntil +/- 2 %. Variabelt honorar beregnes daglig på bakgrunn av underfondets mer- eller mindreavkastning i forhold til referanseindeks. Samlet forvaltningshonorar vil til enhver tid være i intervallet 0-4 % av fondets forvaltningskapital.

© 2020 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert og 6) og er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.

Delphi Global Valutasikret

Portefølje per 30 jun 2020

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.
Amazon.com Inc	●	5,47
Microsoft Corp	●	5,37
NVIDIA Corp	●	3,78
Veeva Systems Inc Class A	●	3,55
Apple Inc	●	3,43
SolarEdge Technologies Inc	●	3,30
Vertex Pharmaceuticals Inc	●	3,27
Schneider Electric SE	●	3,01
Adobe Inc	●	2,97
Xinyi Solar Holdings Ltd	●	2,63
Totalt antall aksjer		0
Totalt antall obligasjoner		0
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		36,78

10 største land	% Aksjer	% Index
USA	74,12	64,81
Frankrike	5,23	3,25
Canada	4,69	3,19
Kina	3,93	0,19
Danmark	2,72	0,73
Norge	2,43	0,16
Spania	1,50	0,76
Sverige	1,48	0,92
Storbritannia	1,40	4,93
Singapore	1,00	0,43

Sektorfordeling	% Aksjer	% Index
Energi	-	0,81
Materialer	7,81	1,09
Industri	8,93	2,52
Forbruksvarer	9,21	2,75
Konsumvarer	2,31	2,07
Helse	14,76	3,53
Finans	9,76	3,16
Informasjonsteknologi	32,19	5,32
Telekom	8,01	2,19
Forsyningsselskaper	7,01	0,83

For selskaper notert på børser i flere land kan det være avvik mellom Morningstar sin registrering og på hvilken børs forvalter faktisk har kjøpt aksjen.

Forvalter

Navn på forvalter
Tian Tollefsen
Forvaltet fondet siden
1 jan 2020

Investeringsprofil

Delphi Global Valutasikret har som mål å oppnå langsiktig meravkastning ved å investere i aksjer globalt. Fondet forvaltes aktivt, og benytter Delphi-metoden som kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Fondet investerer i underfondet Delphi Global, og denne porteføljen består normalt av 40-60 store og mellomstore selskaper innenfor minimum fem sektorer. Fondet har UCITS-status, og referanseindeks er MSCI World Index NTR valutasikret til norske kroner. Årlig forvaltningshonorar i underfondet består av en fast del på 2 prosent og en symmetrisk variabel del som utgjør inntil +/- 2 prosentpoeng. I tillegg kommer en fast del på 0,02 prosent i Delphi Global Valutasikret. Samlet årlig forvaltningshonorar utgjør derfor 0,02-4,02 prosent, avhengig av fondets prestasjoner. Fondets verdier blir i all hovedsak valutasikret til norske kroner.

Delphi-metoden

Gjennom Delphi-metoden forsøker vi å identifisere trender, sektorer og enkeltaksjer som kan vise til de beste vekstutsiktene, avhengig av hvor vi er i den økonomiske syklusen. Vi følger en metodisk og dynamisk tilnærming til de finansielle markedene. Tilnærmingen kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Daglig analyserer og fortolker vi store mengder informasjon på en effektiv og systematisk måte. Trendanalyser av historisk aksjeprising utføres for å identifisere selskaper som kan vise til en positiv pristrend, og som oppfattes positivt av markedet. Selv om trendvurderinger og momentum i sektorer og enkeltselskaper spiller en viktig rolle i prosessen, er fundamental analysen avgjørende for å bekrefte selskapenes virkelige potensial.

Kontaktinformasjon

Delphi Fondene
Professor Kohts vei 9
Postboks 484, 1327 Lysaker
Telefon: 22 31 21 65

Nettsider: www.delphi.no
E-post: fond@delphi.no

Kontaktinformasjon

Delphis kunderådgivere er tilgjengelig både på telefon 22 31 21 65, og på chat via www.delphi.no.

Kundesenterets åpningtider er hverdager mellom klokken 08.00 og 16.00. Du kan også sende en e-post til oss via fond@delphi.no.

Bærekraftige investeringer

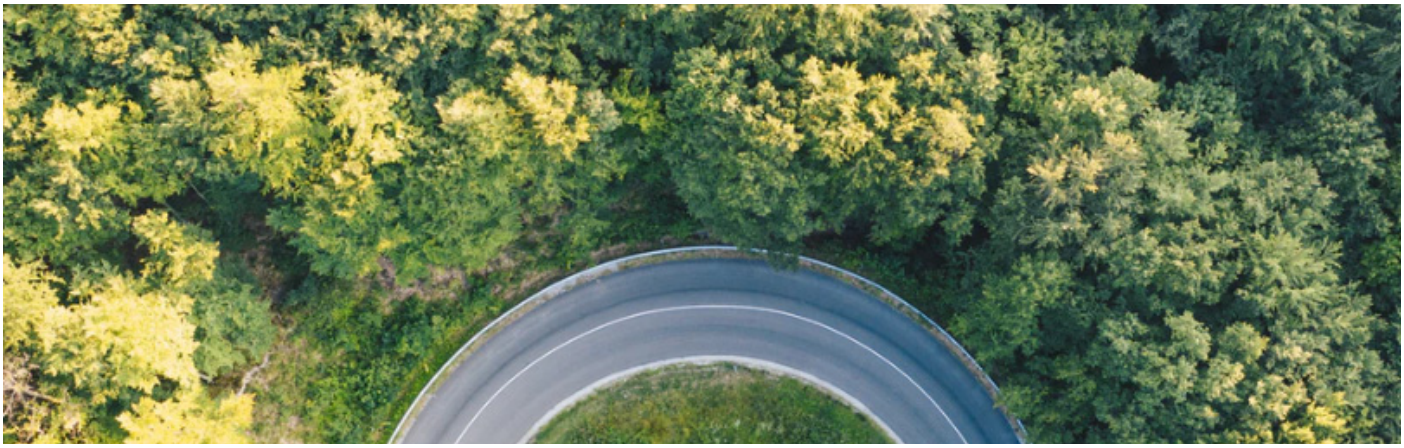
Delphi Fondene følger Storebrands standard for bærekraftige investeringer. Målet er å forvalte kapitalen på en måte som gir god avkastning, basert på en bærekraftig fremtid.

BÆREKRAFTIG

Delphi avstår fra investering i selskaper som medvirker til krenkelse av menneskerettigheter, arbeidstakers rettigheter, korrupsjon, alvorlig miljøskade, produksjon av landminer, klasebomber, atomvåpen og tobakk.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. *Ved handler over kr 2 millioner kan kostnader på inntil 0,2 % påløpe. **Forvaltningshonoraret består av en fast del 2 %, og en symmetrisk variabel del som utgjør inntil +/- 2 %. Variabelt honorar beregnes daglig på bakgrunn av underfondets mer- eller mindreavkastning i forhold til referanseindeks. Samlet forvaltningshonorar vil til enhver tid være i intervallet 0-4 % av fondets forvaltningskapital.

© 2020 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert og 6) og er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.



Ivar Harstveit
Analytiker

The Green New Deal

Den Europeiske Kommisjonen ønsker å sette fart på det grønne skiftet. Over en tiårsperiode skal 700 milliarder euro settes i arbeid. Det taler til fordel for grønne aksjer.

Med "The Green New Deal" er det duket for et finanspolitisk sceneskifte i Europa, og i et lekket dokument skisseres det hvordan pakken skal treffe ulike sektorer. Flere har pekt på manglende politisk vilje til å stimulere økonomien som hovedårsak til at regionen har blitt hengende etter sin amerikanske motpart. Foruten å bli en viktig brikke for å få hjulene i gang etter korona-krisen, skal pakken brukes til å nå unionens klima-ambisjoner. Mange europeiske land har i lang tid vært blant de sterkeste pådriverne for å kutte klimautslippene. I regionen finner vi også et betydelig antall selskaper som utmerker seg med løsninger for å få ned klimagassutslipp. Med de storstilte investeringene, er det gode muligheter for at inntjeningsveksten skal akselerere ytterligere for denne typen selskaper.

Renoveringsbølge

Som den største utslippskilden i Europa, står bygninger for 36 prosent av CO2-utslippene. Det er derfor foreslått en massiv renoveringsplan, som blant annet skal støtte etterisolering og energieffektiv oppvarming. Totalt skal det investeres opp 350 milliarder euro årlig. I første rekke skal man adressere utslipp fra offentlige bygninger som sykehus, skoler og sosialboliger. For å treffe privat sektor, skal det også tilrettelegges for grønne boliglån. Målet er å skape et massemarked for finansiering av boligrenoveringer, og ved hjelp av garantier ser man for seg å låne ut opp mot 50 milliarder euro per år. For selskaper som leverer produkter til byggeindustrien, ser fremtiden lys ut. Et eksempel er irske Kingspan, som leverer isolasjon. Produktene bidrar til tettere hus og lavere energiforbruk, og står ovenfor et betydelig løft i etterspørselen.

Akselerering av vindkraft og solenergi

Veksten innen fornybar energi som vindkraft og solenergi er sterk, men den europeiske kommisjonen er bekymret for at Korona-krisen skal bli et skjær i sjøen. For å sikre at ekspansjonen gjennomføres som planlagt, skal alle igangsatte prosjekter sikres finansiell støtte. Man ønsker videre å akselerere antallet fremtidige prosjekter. Det oppnår man blant annet ved å bruke EU-midler som en "brekkstang" for medlemstater. Hvis et medlemsland forplikter seg til bygge ut et eksempelvis én gigawatt med fornybar energi, vil EU spandere tilsvarende kapasitet. De åpenbare vinnere av økt satsning på fornybar energi, er utbyggere av vindparker og solfarmer. Samtidig må elektrisitetsnettet rustes opp for å takle kapasitetsøkningen, noe også kommisjonen fremhever. Derfor ligger det til rette for at leverandører av utstyr til strømnett, slik som ABB, Schneider og Alfen også vil kapitalisere på akselerasjonen i det grønne skiftet.

Hydrogen som energibærer

Mens strømnettet er viktig for å få levert kraft ut til sluttbruker, trekker kommisjonen frem hydrogen som fremtidens energibærer. Hydrogen har et stort potensial i transportsektoren, og brukes ellers i stor skala i industrien. Det skilles mellom "grå hydrogen" og "grønn hydrogen". Grå hydrogen er fremstilt ved hjelp av fossile energikilder, som naturgass. Til sammenligning er grønn hydrogen fremstilt ved elektrolyse, hvor vann spaltes om til oksygen og hydrogen ved hjelp av fornybar kraft. Innenfor industrier som gjødselproduksjon og raffinering, brukes primært grå hydrogen. For å kutte utslippene og bygge et nytt industrielt økosystem, skal EU gjennom ulike subsidieordninger betale prisdifferansen mellom hydrogen basert på rene og fossile energikilder. På sikt

ser man for seg at dette vil snevre inn prisforskjellen.

Renere transportsektor
Bilindustrien og tilhørende sektorer står for 12,5 prosent av industriproduksjonen i Europa, og 300.000 små og store selskaper på tvers av regionen er involvert i forsyningskjeden. For å sikre fremtidige arbeidsplasser, er det viktig at sektoren får ned karbonfotavtrykket. Den europeiske kommisjonen fremhever viktigheten av å støtte sektoren, men samtidig at dette må adressere utslipp. Smarte incentiver kan hjelpe sektoren med å produsere og selge utslippsfrie biler, og innovasjonsstøtte kan hjelpe på veien mot nullutslippsmobilitet. Å bli ledende på nullutslippskjøretøy kan bli en potensiell vinn-vinn situasjon for industrien. Investeringsplanen for bilindustrien sentreres rundt økt etterspørsel for utslippsfrie biler, blant annet ved å få ned prisen på denne typen kjøretøy. I tillegg ønsker man å få fart på utrullingen av ladeinfrastruktur, samt opprette et eget fond som kan hjelpe omskoleringen av arbeidsstyrken.

Ivar Harstveit

Delphi og den grønne trenden
I Delphi Fondene vi vil gjerne ha porteføljeselskaper som bidrar positivt knyttet til bærekraftsrelaterte utfordringer. Mange av disse selskapene utmerker seg med sterke trender og tiltagende inntjeningsvekst. Foruten at de overnevnte investeringene vil komme løsningselskaper til gode, ser vi økt fokus på bærekraft i kapitalforvaltningsmiljøer, og at store pengestrømmer sluses inn i denne typen investeringen. Alle Delphi-fond har derfor eksponering mot "grønne" selskaper innenfor ulike segmenter. Eksempel på slike er Kingspan innen isolasjon, Nel innen hydrogen, og Schneider innen utstyr til strømnett. Vi forventer at denne trenden vil gi oss gode investeringsmuligheter i lang tid fremover.

Derfor aksjesparekonto!

Aksjesparekonto er vår anbefaling når du skal spare langsiktig i aksjefond. I tillegg til å være effektiv med tanke på skatt, gir Delphis aksjesparekonto deg tilgang til et bredt fondsutvalg.

Den største fordelen med en aksjesparekonto, er at du kan bytte mellom ulike aksjefond uten å realisere skatt. Når du tar penger ut av ordningen, tar du først ut pengene du har skutt inn skattefritt. Har du for eksempel 200.000 kroner i aksjefond og halvparten er gevinst, kan du ta ut 100.000 kroner uten å bli belastet skatt påfølgende ligningsår

Fond fra andre forvaltere
I Delphis aksjesparekonto finner du alle Delphi-fondene, i tillegg til en rekke fond fra andre fondsleverandører, rundt 130 fond totalt. For å få best mulig kontroll på sparingen, kan du også velge å flytte aksjefond du har i andre aksjesparkontoer til Delphi Fondene.
Ta kontakt med vårt kundesenter på 22 31 21 65 ved ønske om flytting av fond til vår aksjesparekonto.

Delphis aksjesparekonto:
- Enkel og moderne spareportal
- God rapportering og oversikt
- Du kan opprette flere ASK-kontoer til ulike sparemål
- Effektiv håndtering av skatt ved arv og gaver
- Du kan ha flere fond per spareavtale, og kun én avtalegiro per aksjesparekonto

Investorkonto
Ønsker du å kjøpe Delphi Kombinasjon som også har renter i porteføljen, må du gjøre dette via Delphis Investorkonto. Det er ingen bindingstid på sparingen i investorkonto, men du skatter av avkastningen fortløpende når du selger fondsandeler. Plasseringer direkte i fond via investorkonto er også veien å gå hvis du investerer via et investeringsselskap/aksjeselskap.

Strand Nygård til Delphi

Ved inngangen til juni ble Halvor Strand Nygård ansatt som forvalter i Delphis forvalterteam. Nygård har de siste ni årene jobbet som analytiker i SEB, med fokus på energi.

Delphi er inne i en god utvikling, og vi har nå forsterket satsingen ytterligere gjennom ansettelsen av Halvor Strand Nygård (oppstart 2. juni). Med solid bakgrunn f ra SEB, skal han sammen med Andreas B. Lorentzen håndtere forvaltningen av Delphi Nordic og aksjedelen av Delphi Kombinasjon.

– Med Halvor Strand Nygård styrker vi forvalterteamet ytterligere innenfor både tradisjonell energi og fornybar energi. Sistnevnte blir bare viktigere fremover, og her vil Halvor få en sentral rolle på tvers av alle fondene. Når det gjelder samspillet mellom Andreas og Halvor, forblir Andreas hovedforvalter for begge fondene, mens Halvor blir forvalter, med spesielt fokus på energi og fornybar energi, sier Bård Bringedal, investerings-direktør i Storebrand Asset Management AS.

Nygård har en Master i finans fra Norges Handelshøy-skole. I Prospera-undersøkelsen 2019 ble han trukket frem som en av de beste analytikerne i Norge innenfor sitt fagområde.

– Jeg gleder meg stort over å ha begynt å jobbe i Delphi Fondene. Selv om Norden blir mitt investeringsområde, er det en klar målsetting at min kompetanse skal komme alle fondene til gode. I dag handler energi vel så mye om sol, vind og vann, som olje og gass. Delphi Fondene har et klart ønske om å være med på den grønne bølgen, noe som trigger meg ekstra, sier Halvor Strand Nygård.

Halvor Strand Nygård

Delphi Fondene: Snapshot

Aksjefond					
		Delphi Global og	**Delphi Europe**	**Delphi Nordic**	**Delphi Norge**
Investeringsområde		Global	Europa	Norden	Norge
Selskapsstørrelse	**Store**	40-60 aksjer	25-40 aksjer	25-40 aksjer	25-40 aksjer
	Medium				
	Små				
Stil*		Blanding	Blanding	Blanding	Blanding
Active Share per 30.06.2020		84 %	79 %	55 %	55 %

*Stil = Blanding. Her, miks av verdi og vekstselskaper.

Delphi Kombinasjon		
Investeringsområde: Norden		
Min 30 % aksjer	Maks 70 % aksjer eller renter	Min 30 % renter
Stil: Fleksibel allokering mellom nordiske aksjer og norske renteinstrumenter		

Ordliste, risikotall

Standardavvik fond/referanseindeks: Viser oss hvor mye faktisk avkastning avviker fra gjennomsnittavkastningen. Antar vi en normalfordelt avkastning forventes det at to tredjedeler av avkastningen blir i intervallet: snittavkastning pluss minus ett standardavvik.

Information ratio: Måles som brøk mellom differanseavkastning og aktiv risiko (relativ volatilitet); gir en vurdering av et fonds resultater i forhold til referanseindeksen. Dersom forholdet er positivt og høyt, har fondet hatt en jevn og god aktiv avkastning. Er derimot verdien positiv og lav, har fondet enten hatt en liten positiv avkastning, eller så har det fått sin meravkastning gjennom en høy aktiv risiko. Er verdien negativ, har fondet lavere avkastning enn indeks.

Relativ volatilitet: Uttrykk for hvordan avkastningen i et fond har samvariert eller avveket fra avkastningen til fondets referanseindeks over en periode. Høy relativ volatilitet innebærer at fondets avkastning i liten grad kan "forklares" av referanseindeksens utvikling. Det vil si at forvaltningsselskapet har hatt en vesentlig annerledes porteføljesammensetning i verdipapirfondet enn referanseindeksen.

Beta: Mål på variasjon i fond i forhold til referanseindeks. Gir proporsjonal endring av fondet gitt indeksens avkastning. Eksempelvis vil Beta på 1,2 gi 20 prosent mer endring i fondet enn tilsvarende forandringer i indeks.

Korrelasjon: Beskriver graden av samvariasjon mellom fond og referanseindeks. Dersom korrelasjonen er lik 1 beveger de to variablene seg alltid helt i takt. Dersom det er null korrelasjon, er disse helt uavhengige av hverandre.

Active Share: Er et nøkkeltall som uttrykker hvor stor del av fondets portefølje som avviker fra fondets referanseindeks. Eksempelvis vil et rent indeksfond ha en Active Share tilnærmet lik 0, mens aksjefond som ikke investerer i aksjer inkludert i referanseindeksen vil ha en Aktiv Share på 100 prosent. Fond med smale investeringsunivers vil typisk ha lavere Active Share enn fond som investerer bredt.

Foto av ansatte: Delphi Fondene. Foto hvor ikke annet er oppgitt: Unsplash.

DELPHI
FONDENE
Del av Storebrand

Delphi Fondene – en enhet i Storebrand Asset Management AS
Adresse: Professor Kohts vei 9, postboks 484, 1327 Lysaker. Telefon: 22 31 21 65. E-post via kontaktskjema på delphi.no. Org.nr.: 930 208 868

I denne kommentaren har vi søkt å sikre at all informasjon er korrekt, men tar forbehold om at det kan forekomme feil og mangler. Uttalelsene reflekterer vårt syn per årsskiftet/halvårsskiftet.