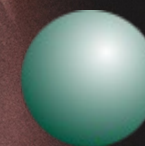


Delphi Global

SAM Innsikt 19.05.2025



DELPHI
FONDENE

Del av Storebrand

Important Investor Information

This is a marketing communication, and this document is intended for professional investors only and should not be construed as investment advice.

This document has been prepared for investors in those countries, where the fund is registered with the respective Financial Services Authority.

Historical returns are no guarantee for future returns. Future returns will depend, inter alia, on market developments, the fund manager's skills, the fund's risk profile and subscription and management fees. The return may become negative as a result of negative price developments. Statements reflect the portfolio managers' viewpoint at a given time, and this viewpoint may be changed without notice.

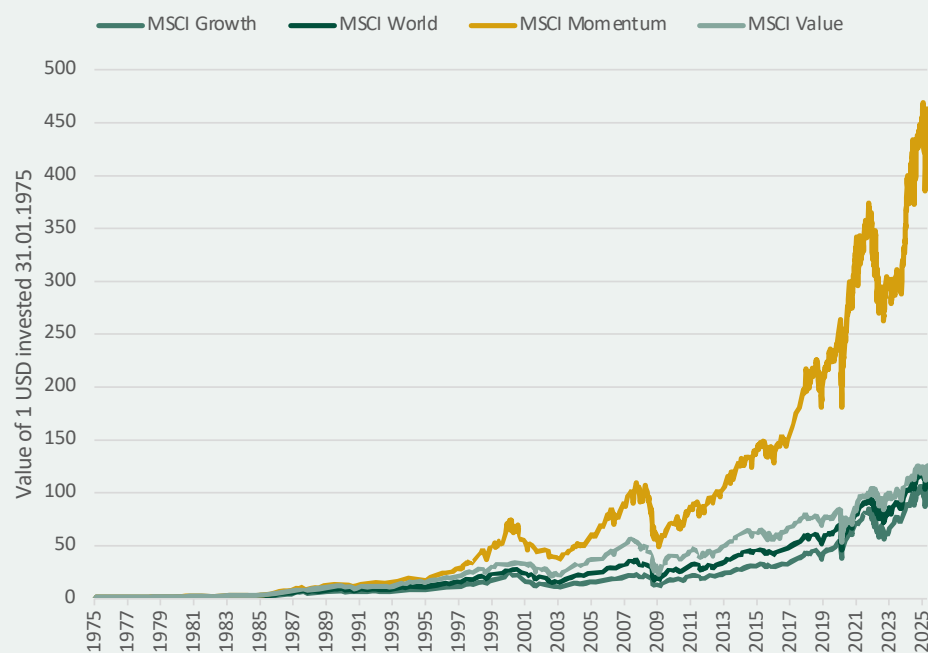
Future fund performance is subject to taxation which depends on the personal situation of each investor, and which may change in the future. The tax treatment of the gains and losses made by the investor and distributions received by the investor depend on the individual circumstances of each investor and may imply the payment of additional taxes. Before any investment is made in the Fund, investors are urged to consult with their tax advisor for a complete understanding of the tax regime, which is applicable to their individual case.

The fund's NAV may vary as a result of currency fluctuations.

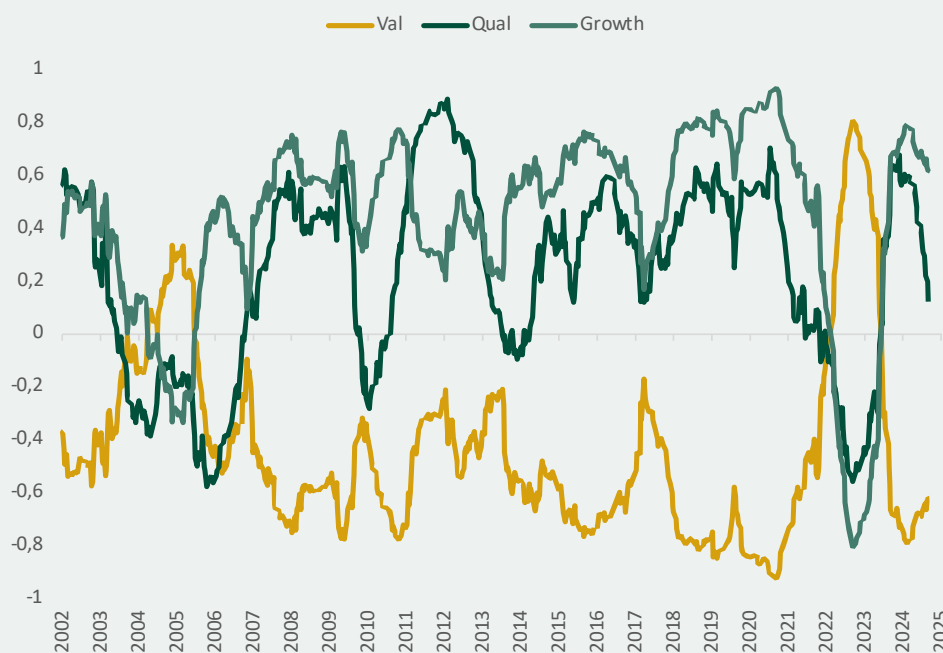
Subscriptions are carried out in fund units and not directly in shares or other securities.

Momentum er den mest overlegne "enkle" strategien siste 50 årene

MSCI factor-indekser



Dronningen på sjakkbrettet (momentum 1-års korrelasjon)



Numbers as at 14.05.2025

Kort om Delphi Fondene

- Uavhengig porteføljeforvalter innen Storebrand AM
- Investeringsfilosofien er basert på Delphi-metoden, hvor trender og fundamental analyse er hovedpilarene
- Bærekraft er integrert i investeringsfilosofien
- **Mål:** Generere langsiktig meravkastning for kunder, basert på Delphi-metoden

Equity funds	Large caps	Mid caps	Small caps	Region	Style
Delphi Global	40-60 stocks			Global	Blend*
Delphi Nordic	25-40 stocks			Nordic	Blend*
Delphi Norge	25-40 stocks			Norway	Blend*
Delphi Kombinasjon	30-70% stocks / fixed income			Nordic	Flexible**

*Blanding: En miks av verdi- og vekstselskaper

**Fleksibel: Allokering mellom nordiske aksjer og norske rentepapirer, 30–70 % aksjer / 70–30 % rentepapirer



Bård Bringedal
CIO Equities



Ivar Harstveit
Portfolio Manager



Andreas B. Lorentzen
Senior Portfolio Manager



Erik Berg-Johnsen
Portfolio Manager



Karl-Otto Gulseth
Portfolio Manager



Adil Shah
Portfolio Manager



Karl Frederik Hellberg
Assistant Portfolio Manager

Vårt kart og kompass: Delphi's screening-modell

Vi rangerer det investerbare universet i prosentiler fra 1 (svak) til 100 (sterk) gjennom:

1. Pristrend:

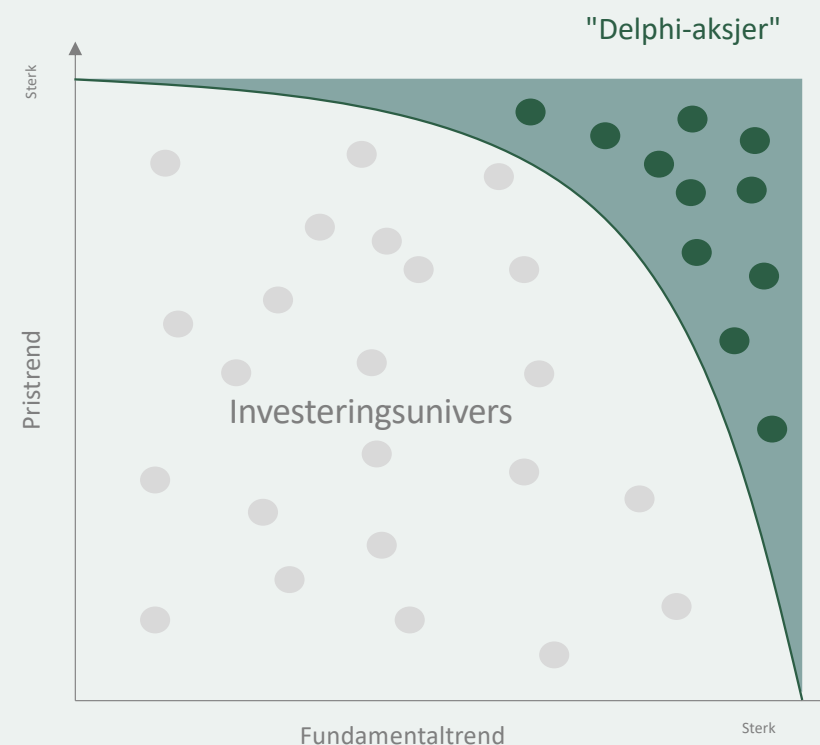
"Hva forteller markedene oss?"

- Historiske vinnere tenderer til å være fremtidige vinnere
- Pris trend på 3, 6 og 12 måneder + Prisstabilitet

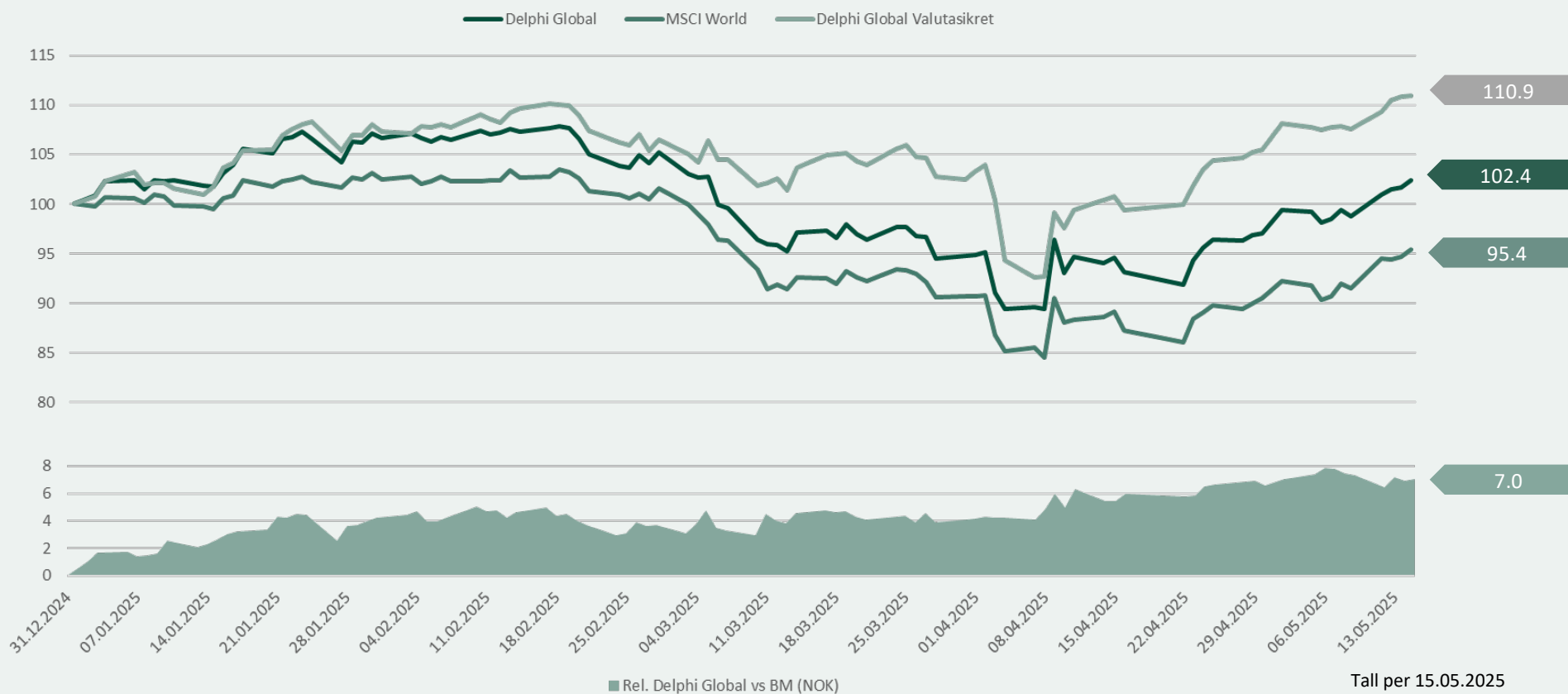
2. Fundamentaltrend:

"Har trenden en positiv fundamental utvikling?"

- Hvis analytikere stadig undervurderer den fundamentale utviklingen, er "over trend"-vekst mer sannsynlig
- Revisjoner og bredde i salgs- og inntjeningsestimater



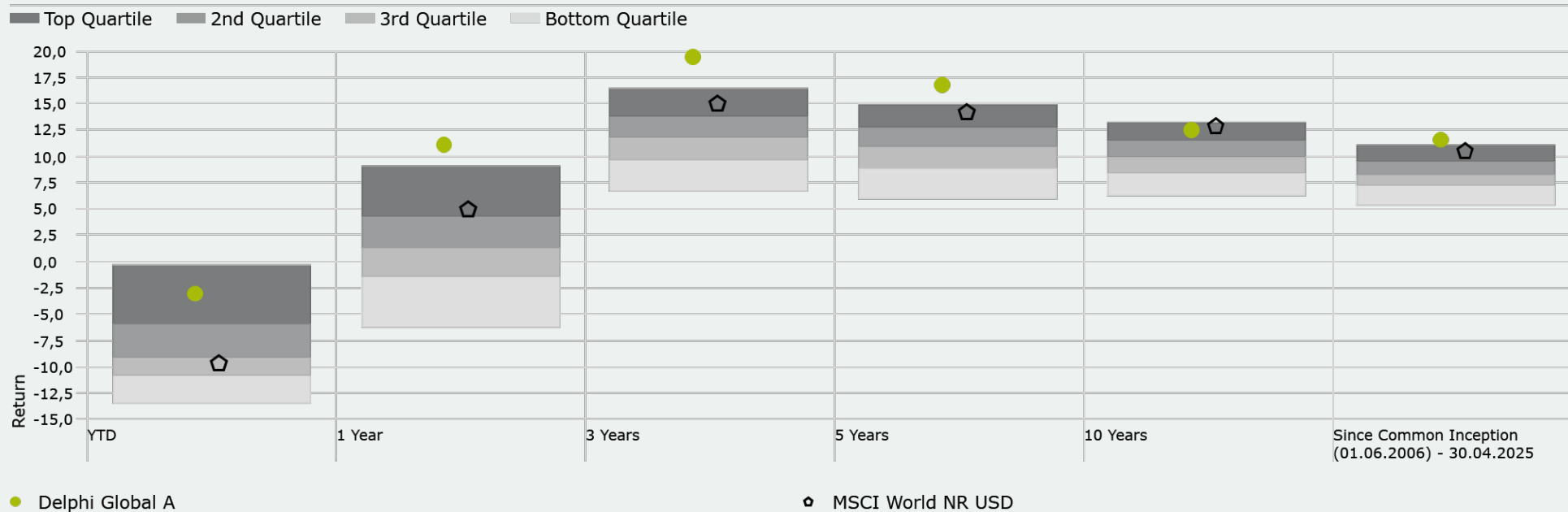
Avkastning i 2025 (NOK)



Blant de beste aktive globale fondene (NOK)

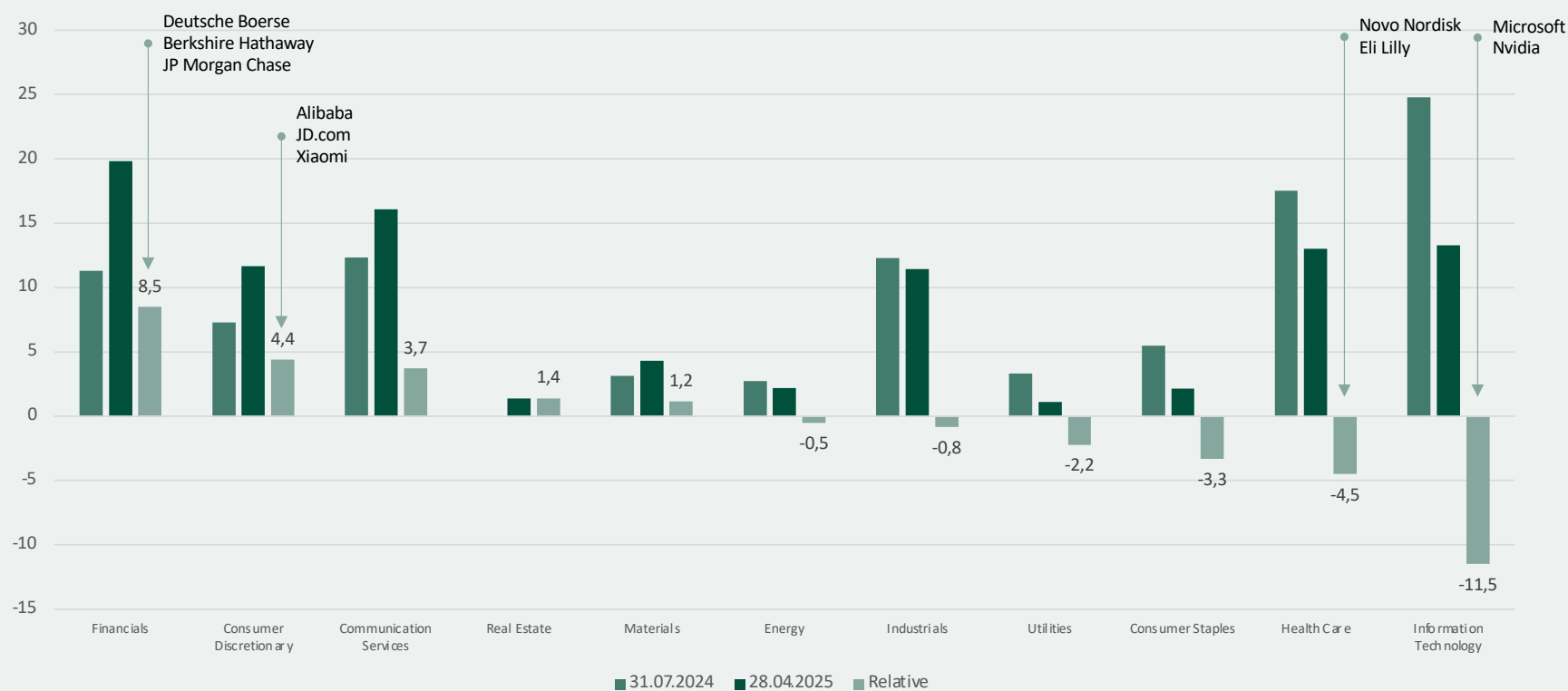
Performance Relative to Peer Group

As of Date: 30.04.2025 Peer Group (5-95%): EAA - Global Large-Cap Blend+Value+Growth+Income Equities Currency: Norwegian Krone Source Data: Total Return Calculation Benchmark: MSCI World NR USD

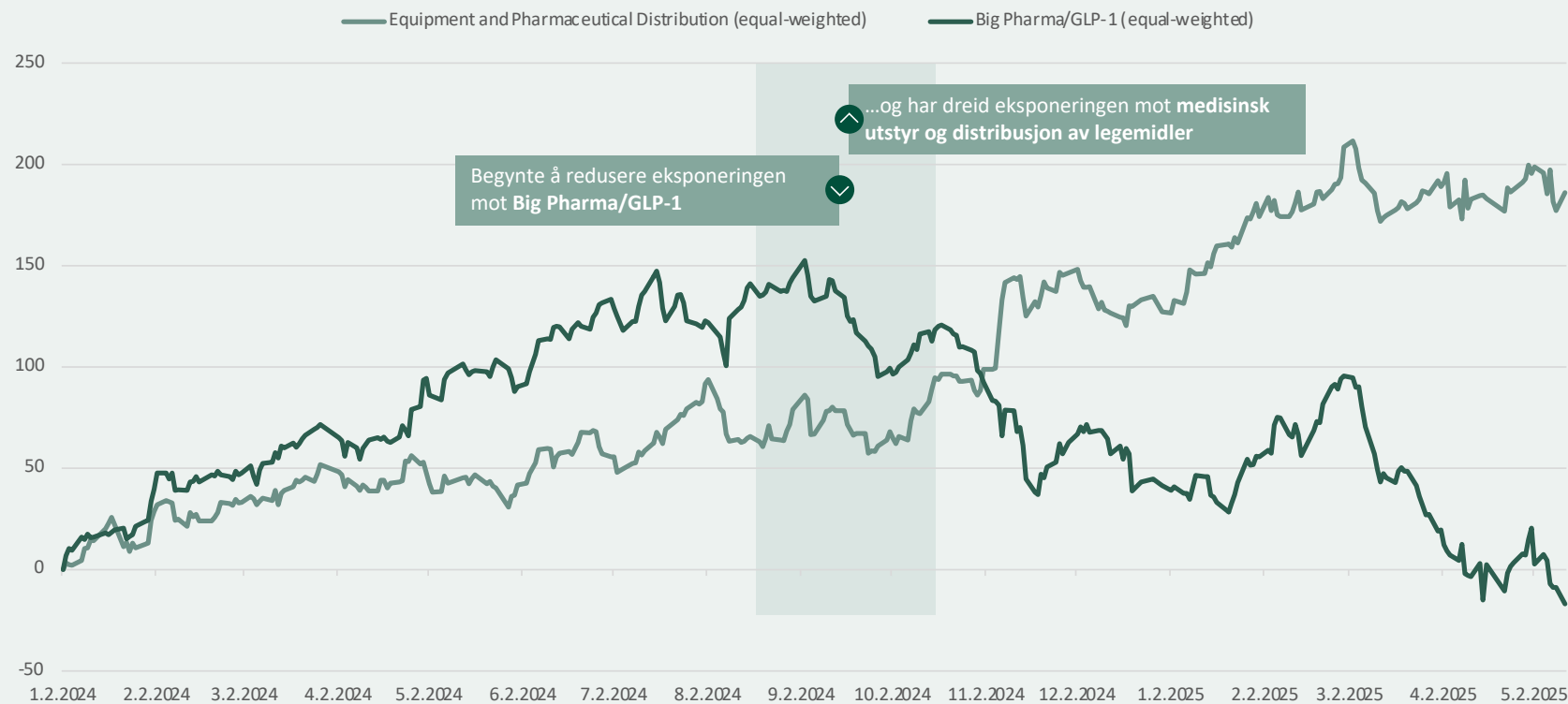


Kilde: Morningstar Direct

Porteføljeendringer (%) siden sommeren 2024



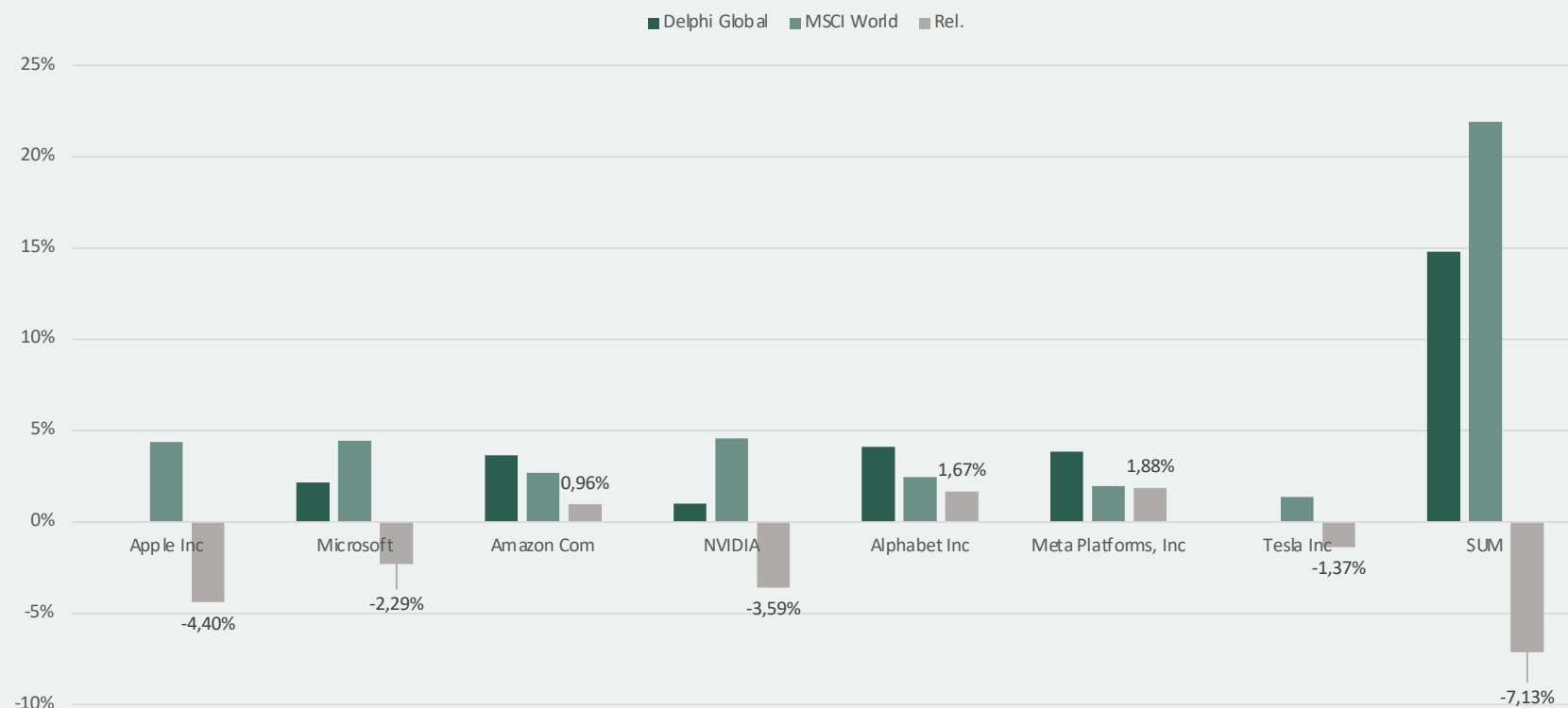
Manøvrering av eksponering innen helse



Equipment and Pharmaceuticals Distribution: *Boston Scientific, Cencora, Gilead Sciences & McKesson*
Big Pharma/GLP-1: *Novo Nordisk, Eli Lilly, Amgen, AstraZeneca*

Tall per 25.04.2025

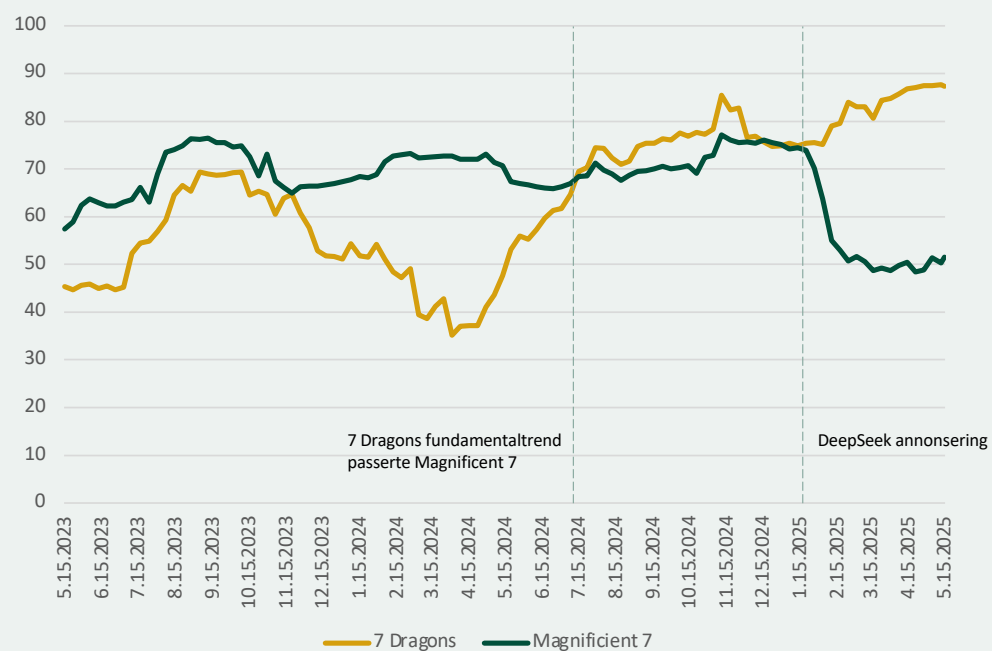
Eksponering mot Magnificent 7



Tall per 14.05.2025

7 Dragons mot Mag 7

Gjennomsnittlig Fundamentaltrend



7 Dragons vs. Magnificent 7-multiple

Beskrivelse: Total markedsverdi for 7 Dragons (NOK) delt på total markedsverdi for Magnificent 7 (NOK)



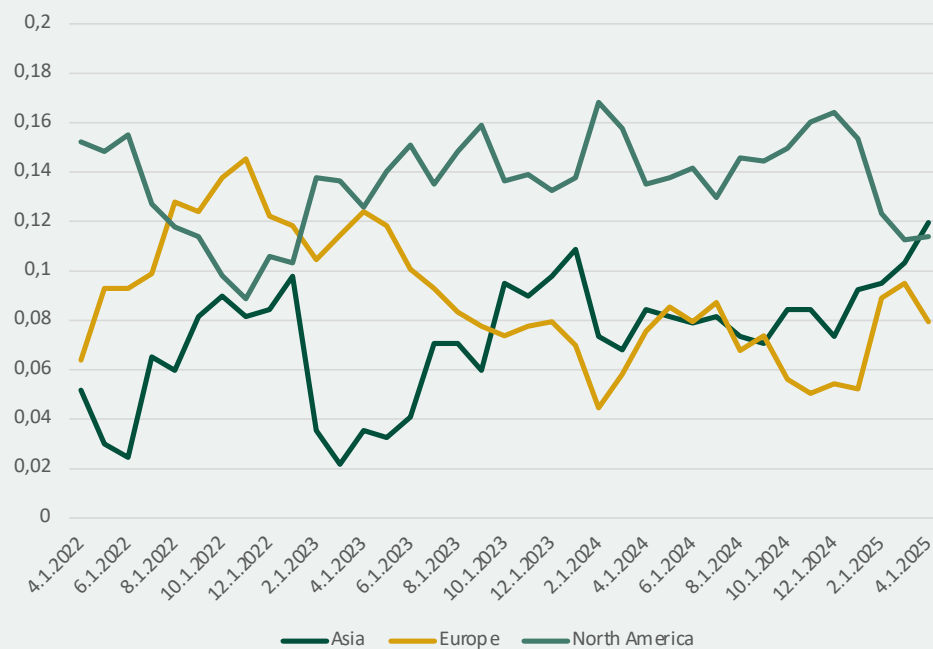
Magnificent 7: Nvidia, Google, Amazon, Meta, Microsoft, Tesla, Apple
7 Dragons: Xiaomi, Alibaba, Tencent, Meituan, JD.com, BYD, Baidu

Tall per 15.05.2025

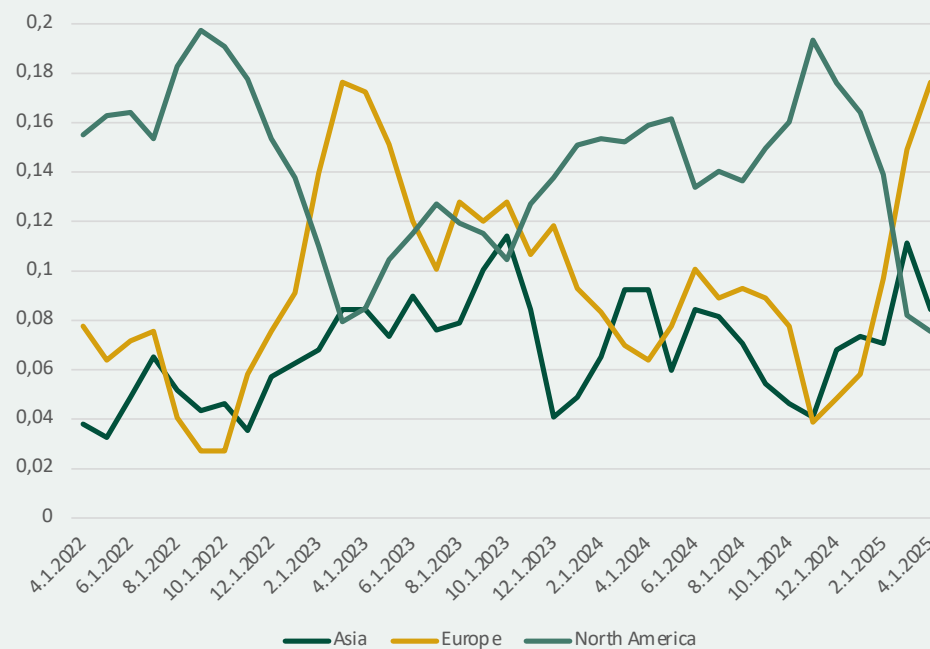
Sterke pristrender i europeiske aksjer reflekteres ikke i fundamentaltrenden

Vekt av selskaper per region ≥ 90 persentil i screening-modellen

Fundamentaltrend



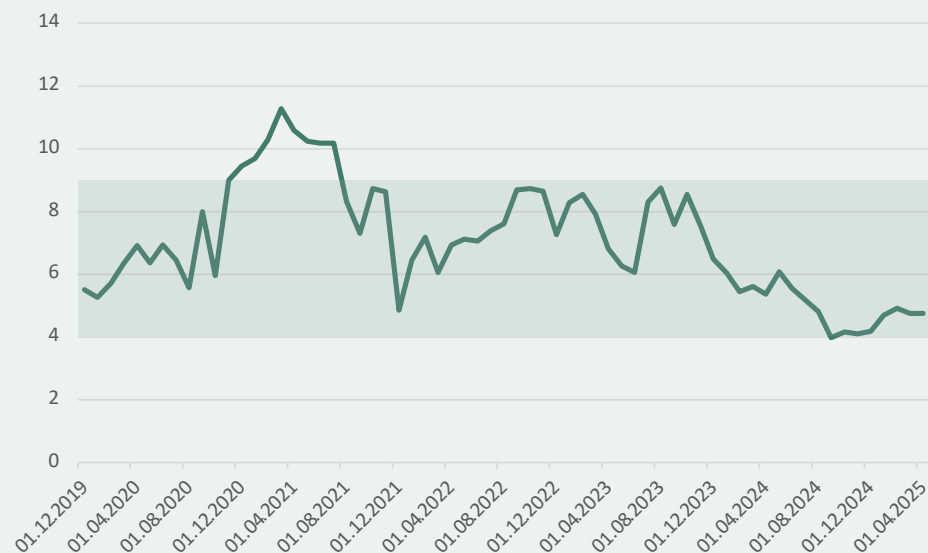
Pristrend



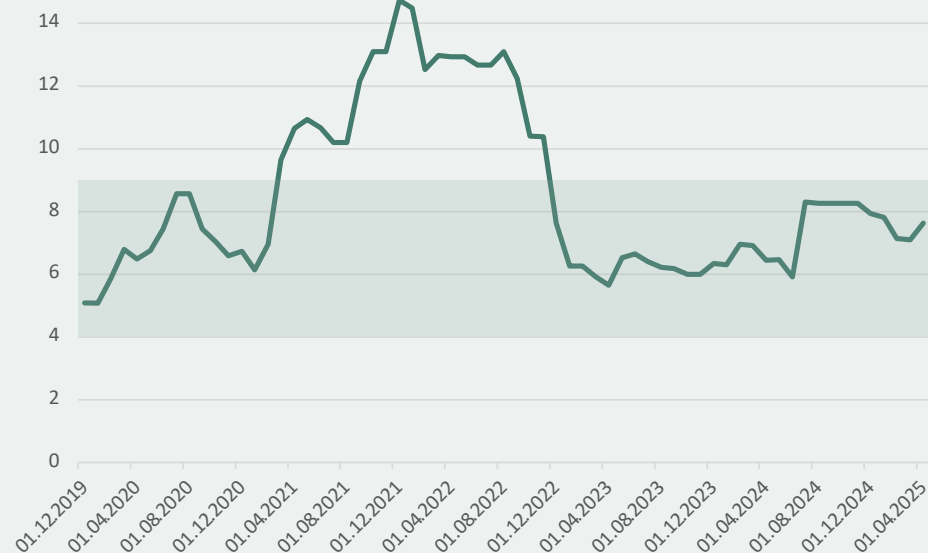
Tall per 22.04.2025

Tracking error redusert, drevet av fokus på risiko-styring

Ex Ante Tracking Error



Tracking Error 1Y



- Tracking error ble høyere enn ønskede nivåer på grunn av høy volatilitet i aksjer knyttet til grønn energi i 2021
- Dette har styrket fokuset på risikostyring og på å holde tracking error innenfor målområdet, samt forbedret prosessene våre

Ukorrelerte trender gir diversifisering av risiko gjennom eksponering mot forskjellige verdidrivere



1. Vi diversifiserer risiko ved å kombinere ulike ukorrelerte trender.

2. Flere verdidrivere skaper en mer robust portefølje-sammensetning

3. Historiske korrelasjoner kryssjekkes med fundamental analyse for å sikre ulike verdidrivere

Netflix

Produserer og tilbyr strømming av filmer, serier, dokumentarer og underholdningsinnhold



Pris- og Fundamentaltrend

12 måneder	98	✓
6 måneder	95	✓
3 måneder	76	✗
Pristrend	90	✓
Fundamentaltrend		94 ✓

Quant-score per 15.05.2025

Kort om investeringscaset

- Netflix sitt forretningsmodell og globale brukerbase gir stabile inntekter, noe som gjør det til en robust investering i tider med markedsusikkerhet.
- Vi mener markedet ikke har forstått fordelene AI kan gi Netflix.
- Selskapet har nylig økt prisene, og det er fortsatt rom for ytterligere prisøkninger.

Mosaic

Produserer og distribuerer fosfat- og kaliumgjødsel for globalt landbruk



Pris- og Fundamentaltrend

12 måneder	67	✗
6 måneder	90	✓
3 måneder	96	✓
Pristrend	71	✗
Fundamentaltrend	97	✓

Quant score per 15.05.2025

Kort om investeringscaset

- Økende gjødselpriser og begrensninger i tilbudet gir rom for ytterligere prisøkninger.
- Amerikansk produksjon skjermer Mosaic fra importtoll.
- Drar nytte av gjødselproduksjon basert i USA for å kapitalisere på reshoring-trenden, og reduserer avhengigheten av utenlandske forsyningskjeder.

Xiaomi

Produserer smarttelefoner, elektriske kjøretøy og IoT-enheter, integrerer AI-drevne økosystemer



Pris- og Fundamentaltrend

12 måneder	100	✓
6 måneder	99	✓
3 måneder	79	✗
Pristrend	88	✓
Fundamentaltrend	100	✓

Quant score per 15.05.2025

Kort om investeringscasen

- Kinas økonomiske stimulans øker etterspørselen etter Xiaomis smarttelefoner, som øker salg og markedsandel.
- Xiaomis elbilstrategi sikter mot 350 000 enheter i 2025, og utfordrer aktører som Tesla.
- AI forbedrer integrasjon av Xiaomis smarttelefoner, elbiler og IoT-produkter, og øker brukerlojalitet.