DELPHI
FONDENE
Del av Storebrand

2019

ÅRSKOMMENTAR

Markedskommentar:

Sterke børser og store svingninger

Leder: Et tiår for historiebøkene s. 3

Endringer i Delphi Fondene s. 5

Forvalternes kommentarer s. 6

Innhold

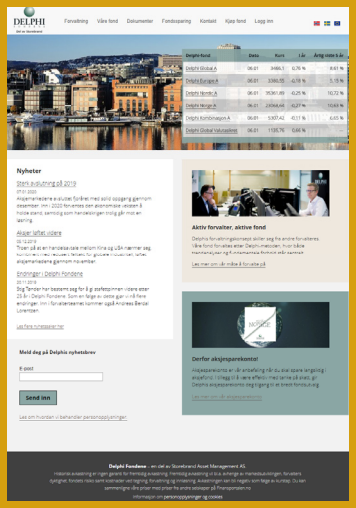
3 LEDER
4 MARKEDSKOMMENTAR
5 ENDRINGER I DELPHI FONDENE
6 DELPHI GLOBAL
8 DELPHI EUROPE
10 DELPHI NORDIC
12 DELPHI NORGE
14 DELPHI KOMBINASJON
16 DELPHI GLOBAL VALUTASIKRET
18 SMÅNYTT
19 DELPHI FONDENE: SNAPSHOT

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:

Et tiår for historiebøkene

Espen K. Furnes
Porteføljeforvalter

Utgangen av 2019 markerte slutten på et uvanlig tiår. Dette var første gang i moderne tid vi kom oss gjennom et helt tiår uten en lengre periode med svak global vekst. Utgangspunktet var bra, vi hadde kommet ut av finanskrisen i 2009, og selv om eurokrisen i 2011 og 2012 dro med seg flere søreuropeiske land ned i resesjon, vokste den globale økonomien samlet sett, godt hjulpet av sterk og vedvarende vekst i den kinesiske økonomien. For Norges del ble oljenedturen som startet i 2014 en alvorlig brems for økonomien, men takket være gode konjunkturer internasjonalt, samt lave renter og et sterkt boligmarked, unngikk Norge resesjon – så vidt.

For aksjemarkedet ble også tiåret en periode uten de helt store korreksjonene. De siste seks til syv årene var preget av lave renter spesielt, og ikke minst mye tilgjengelig kapital. Dette bidro til en omfattende kapitalflyt fra rentemarkedet og inn i aksjemarkedet, og da gjerne inn i selskaper med høy utbyttegrad. Amerikanske børsnoterte selskaper dominerte utviklingen. Disse gikk inn i tiåret med svært lav gjeldsgrad, og godt hjulpet av lave renter, grep mange selskaper muligheten til å øke gjeldsgraden, samt etter hvert også kjøpe tilbake egne aksjer. Dette bidro til at inntjening per aksje steg jevnt og trutt gjennom oppturen, samtidig som den underliggende inntjeningsveksten i selskapene var svakere enn børsoppturen skulle tilsi.

I sum ble forrige tiårs oppgangssykel mer drevet av rene pengestrømmer enn av selskapenes reelle fundamentale forhold. Dette bidro til at mange aktive forvaltere, Delphi Fondene inkludert, slet med å holde følge med børsutviklingen. 2019 ble også et utfordrende år, hvor alle de brede Delphi-fondene endte bak sine referanseindekser. Lyspunktet ble Delphi Norge, som kunne vise til meget sterk avkastning, både absolutt og relativt.

Delphi Fondene har alltid vært kjennetegnet ved å ha et stabilt mannskap. Mot slutten av fjoråret valgte imidlertid vår Delphi Global-forvalter å gi stafettpinnen videre. Ved inngangen til 2020 utløser det en rekke endringer i forvalteransvar i Delphi-teamet (les mer på side fem), inkludert en nyansettelse. Vi forsøker samtidig å tenke litt nytt i forhold til hvordan vi tar investeringsfilosofien ut i forvaltningen, og da spesielt i fondene med de bredeste mandatene. Samtidig er det viktig å merke seg at Delphi-metoden, som kombinerer trendanalyser med fundamental analyse, vil bli videreført i sin helhet.

Med endringene på forvaltersiden, kombinert med et forvaltningskonsept som vi stadig mener er det beste for å skape langsiktig meravkastning, ser vi frem til å ta fatt på 2020 og det nye tiåret.

Markedskommentar:

Sterke børser og store svingninger

På tross av urolige markeder, ga aksjer solid avkastning i 2019. Stabilisering i ledende makrodata, samt mer konstruktive signaler rundt handelskrigen, bidro til optimisme blant investorene.

Ved inngangen til 2019 snudde sentimentet brått fra tungsinn til eufori, og innledet det som skulle vise seg å bli et sterkt år for aksjemarkedene. For året sett under ett steg amerikanske S&P 500 31,5 prosent målt i USD, europeiske STOXX 600 endte opp 27,7 prosent målt i EUR, mens nordiske VINX klatret 23,5 prosent målt i NOK. Oslo Børs var noe svakere enn de internasjonale børsene, med en samlet oppgang på 16,5 prosent (OSEBX). Den norske oppturen ble dempet av flere børslokomotiver, blant annet Equinor, Norsk Hydro og Telenor.

Den samlede oppgangen i aksjemarkedene kan virke voldsom, men mye kom i kjølvannet av den kraftige korreksjonen i fjerde kvartal 2018. Dette skjedde samtidig som sentralbankene tok foten av bremsen, og igjen så behovet for å lette på pengepolitikken. Ledende makrodata startet å svekke seg allerede i andre halvdel av 2018, og fortsatte å falle over nyåret. Det seneste halvåret har makrotall vært noe mer oppløftende, og har vist flere tegn til å bunne ut. Ledende indikatorer sier noe om retningen på fremtidig industriproduksjon, som kanskje er den viktigste enkeltfaktoren for inntjeningen til sykliske selskaper.

Rentefall og usikkerhet

Usikkerhet rundt retningen i verdensøkonomien gjorde at sentimentet snudde brått og med store utslag flere ganger i 2019. Den svake utviklingen i ledende indikatorer i starten av året, gjorde at vekstforventningene falt. Dette ble raskt priset inn i obligasjonsmarkedet, hvor lange renter falt til nær historiske bunnivåer, for så å korrigere noe opp. Utviklingen i aksjekursen til selskaper med defensiv inntjeningsprofil har vært tett knyttet opp mot rentemarkedet. Samtidig har sykliske aksjer sett kraftige rekyler ved hint om løsning i handelskrigen, eller ved makrodata som kom inn bedre enn ventet. Det skiftende sentimentet vist seg gjennom tre større skift fra defensive over til sykliske aksjer i løpet av 2019 – en volatilitet som ikke var til fordel for Delphis trendbaserte forvaltning.

Optimismen tilbake

I starten av september så vi for alvor et stemningsskifte i markedet. Utflating i enkelte makrotall, kombinert med mer konstruktive signaler rundt handelskrigen, sammenfalt med en av de kraftigste rotasjonene inn i sykliske verdiaksjer siden finanskrisen. I takt med at usikkerheten falt, fortsatte det positive sentimentet de resterende månedene av 2019. Implisitt har markedene forskuttert at global vekst skal ta seg opp. For at oppgangen skal fortsette, bør vi se flere tegn til en bærekraftig innhentning i verdensøkonomien.

Fortsatt potensiale

I fravær av makroøkonomisk vekst, har inntjeningsestimatene for markedet som helhet kommet ned. Likevel ser vi store forskjeller mellom aksjene, og mange selskaper rapporterer tall som overgår markedsforventningene. Ved å investere i aksjemarkedet puttes kapitalen i arbeid, og i de rette selskapene vil denne forrente seg over tid. Skulle volatiliteten fortsette, blir det viktig å se gjennom støy og holde fokus på selskapenes verdidrivere. Vi mener det fortsatt finnes mange selskaper med betydelig verdiskapningspotensiale.

Veien videre ...

Det siste året understreker at det å treffe aksjemarkedenes mange topper og bunner kan være vanskelig. For langsiktige fondssparere handler det om å løfte blikket og se forbi perioder med uro. I årene fremover står vi sannsynligvis ovenfor betydelige teknologiske fremskritt, velstandsøkning i fremvoksende økonomier og fokus på bærekraftige løsninger. Det vil by på muligheter for aktive forvaltere. Inn i 2020 fremstår aksjer stadig som det beste alternativet.

Endringer i Delphi Fondene

Mot slutten av 2019 bestemt Stig Tønder seg for å gi stafettpinnen videre etter 25 år i Delphi Fondene. Som en følge av dette gjennomfører vi fra nyttår flere endringer i forvalteransvar.

At forvaltere takker for seg i Delphi Fondene, er ikke hverdagskost. Det har kun skjedd to ganger tidligere i virksomhetens historie. Med målsetting om å skape et robust oppsett for årene som kommer, gjør vi fra nyttår endringer som berører alle fondene.

– Vi vil aller først takke Stig for innsatsen han har lagt ned for Delphi Fondene gjennom en årrekke. Stig har vært helt sentral i oppbyggingen av virksomheten. I tillegg til å forvalte Delphi Global siden 2006, har han også forvaltet et norgesmandat og Delphi Kombinasjon tidligere, sier Bård Bringedal, investeringsdirektør i Storebrand Asset Management.

Delphi Global og Delphi Europe
Ny forvalter på Delphi Global blir Tian Tollefsen. Han har siden august 2017 forvaltet Delphi Norge. I Delphi Fondene har han jobbet nært sammen med Håkon H. Sætre, som har forvaltet Delphi Nordic siden mars 2017, og Delphi Norge i ti år før dette. Sætre tar nå over forvaltningen av Delphi Europe.

– Sammen med analytiker Ivar Harstveit, har Tian og Håkon videreutviklet screeningmodellen til Delphi Fondene, til et format som vi mener vil passe enda bedre for porteføljekonstruksjonen i fondene med de største investeringsuniversene. Fremover ønsker vi i økende grad å tilføre fundamentale forhold og data allerede i screeningprosessen, noe vi anser som et effektivt supplement til Delphis tradisjonelle trendscreening, sier Bård Bringedal.

– Vi mener det gir klare fordeler å ha et nært samarbeid på tvers av globalfondet og europafondet, og tilsvarende for fondene som investerer i våre nordiske hjemmemarkeder. Et like klart ønske om at samarbeidet mellom Tian og Håkon skulle bestå, ledet også til beslutningen om at Håkon blir ny forvalter av Delphi Europe, sier Bringedal.

Delphi Nordic og Delphi Norge
Med forvalterendringer besluttet for to fond, var neste steg å finne en god og varig løsning for Delphi Nordic og Delphi Norge. Her falt valget på Andreas Berdal Lorentzen som ny forvalter av Delphi Nordic, samtidig som Espen K. Furnes tar over ansvaret for Delphi Norge.

– Vi er glade for at Andreas nå kommer tilbake til Storebrand Asset Management, denne gangen som forvalter av Delphi Nordic. Andreas var forvalter i Storebrands norske aksjeteam fra 2008 til 2017, før han valgte å jobbe utenfor konsernet en periode. I den perioden jobbet han også med svenske aksjer, noe som har gitt ham verdifull erfaring i forhold til et nordisk mandat, sier Bringedal.

Andreas og Espen tar også over forvaltningen av Delphi Kombinasjon, med Andreas som ansvarlig for fondets nordiske aksjeportefølje og Espen som ansvarlig for fondets norske renteportefølje.

Delphi-metoden består
Endringene rokker ikke ved Delphis forvaltningskonsept. Fondene skal fortsatt forvaltes med utgangspunkt i Delphi-metoden, som inkluderer både trendanalyse og fundamental analyse. Mens konseptet står fast, vil det være et kontinuerlig behov for å utvikle hvordan vi tar konseptet ut i forvaltningen.

– For å få ytterligere bekreftelser på selskapenes verdiskapningspotensiale, har vi over lengre tid arbeidet med å utvikle en screeningmodell som tar hensyn til både pristrend og fundamental trend. Denne screeningmodellen tar vi nå i bruk i forvaltningen av globalfondet og europafondet. Fondene som forvaltes i våre hjemmemarkeder vil også dra nytte av denne screeningen. Samtidig forblir nærheten til de nordiske selskapene et viktig element vi ønsker å ta best mulig vare på i investeringsprosessen, avslutter Bringedal.

Fond	Tidligere forvalter	Ny forvalter
Delphi Global	Stig Tønder	Tian Tollefsen
Delphi Europe	Espen K. Furnes	Håkon H. Sætre
Delphi Nordic	Håkon H. Sætre	Andreas Berdal Lorentzen
Delphi Norge	Tian Tollefsen	Espen K. Furnes
Delphi Kombinasjon	Håkon H. Sætre / Tian Tollefsen	Andreas Berdal Lorentzen / Espen K. Furnes

Delphi Global A

Forvalterkommentar

2019 endte med en oppgang på 19,6 prosent for Delphi Global. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 29,6 prosent.

Vi har lagt bak oss et år med sterk oppgang i de globale aksjemarkedene. Etter korreksjonen mot slutten av 2018, startet 2019 med kraftig oppgang. I løpet av første kvartal var mesteparten av tapet hentet tilbake. Andre og tredje kvartal ble preget av høy volatilitet og usikkerhet rundt handelskrigen og Brexit, samt et kraftig rentefall. I fjerde kvartal skjøt markedene på nytt fart, mye drevet av optimismen rundt handelsavtalen og godt hold i privat forbruk.

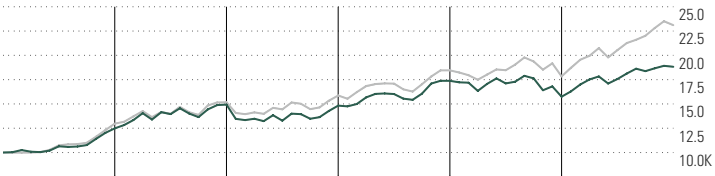
Den globale vekstpausen i 2019 skapte stor volatilitet. At verdensøkonomien likevel stod såpass godt imot, bør først og fremst tilskrives konsumentene og boligmarkedet i USA. Samtidig bidro volatiliteten og påvirkningen fra lave og fallende renter til fortsatt krevende forhold for aktive forvaltere. Delphi Global klarte ikke å holde følge med referanseindeksen. USAs dominerende posisjon i referanseindeksen, en sterk dollarkurs, samt at tungvekterne stod for en viktig del av oppgangen i referanseindeksen, tynget det relative bildet mest. Forholdene som ga aksjemarkedene retning endret seg brått og gjentatte ganger gjennom 2019. Det samme gjorde investorenes preferanser knyttet til faktorer som; kvalitet, verdi, momentum, vekst, størrelse, osv.

Blant de beste sektorene i de globale aksjemarkedene i 2019, finner vi IT og Helse. Dette er store sektorer i referanseindeksen, og det var i stor grad de største selskapene innenfor disse sektorene som gjorde det aller best gjennom året. IT og Helse var også de største sektorene i Delphi Global. Samtidig hadde vi også en større andel store selskaper enn vi historisk har hatt. Likevel klarte vi ikke holde tritt med referanseindeksen. Den høye volatiliteten ga oss heller ingen fordeler.

Gjennom 2019 trådde vi forsiktig i forhold til fremvoksende økonomier. Dette skyldes i hovedsak en fortsatt sterk dollar, et usikkert Kina, samt svake styresett i mange av de fremvoksende økonomiene.

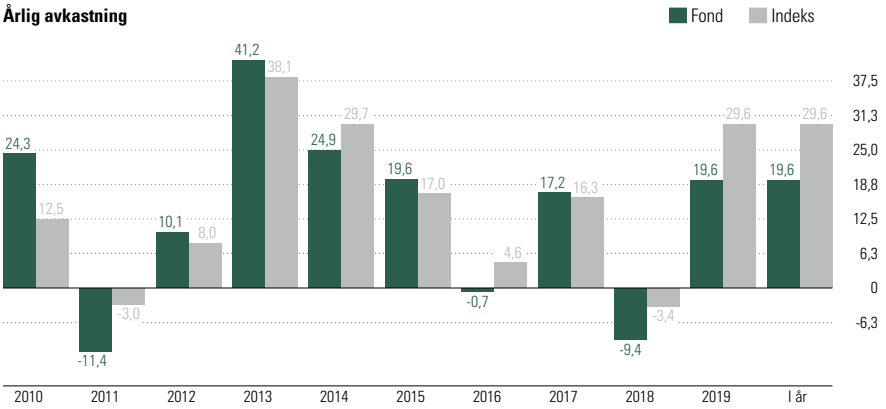
NB: Delphi Fondene endret forvalteransvar for fondene fra nyttår. Les mer på side 5.

Avkastning



2014	2015	2016	2017	2018	12/19	Avkastning
24,86	19,59	-0,71	17,21	-9,40	19,56	Fond
-4,83	2,57	-5,27	0,90	-6,04	-10,00	+/- Indeks

Årlig avkastning



Nøkkeldata

Startdato	23 mai 2006
Forvalter	Stig Tønder
ISIN	NO0010317282
Forvaltningskapital (mill)	2.042,53 NOK
NAV/Kurs (31 des 2019)	3.440,00 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	8,36	10,91	12,28
Standardavvik Indeks	9,63	10,94	11,51
Information Ratio	-1,94	-1,02	-0,82
Beta	0,74	0,89	0,99
Tracking Error	5,15	4,97	4,52

Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2019)	Avk. %	+/-Idx
i år	19,56	-10,00
3 Måneder	2,44	-2,55
6 Måneder	7,15	-5,33
1 år	19,56	-10,00
3 År annualisert	8,28	-5,07
5 År annualisert	8,56	-3,69
10 År annualisert	12,41	-1,75
Siden oppstart annualisert	9,50	0,07

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 31 des 2019

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.
Microsoft Corp	●	4,33
Apple Inc	●	3,76
Boliden AB	●	3,37
Frontline Ltd	●	3,19
BNP Paribas	●	3,02
Lundin Petroleum AB	●	3,00
SolarEdge Technologies Inc	●	2,97
Schneider Electric SE	●	2,62
Merck & Co Inc	●	2,57
Essity AB Class B	●	2,52
Totalt antall aksjer		51
Totalt antall obligasjoner		0
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		31,35

10 største land	% Aksjer	% Index
USA	65,68	62,95
Sverige	11,10	0,84
Frankrike	5,66	3,73
Canada	3,32	3,43
Danmark	3,27	0,61
Finland	2,46	0,37
Sveits	2,33	3,39
Marshalløyene	2,05	-
Japan	2,02	8,17
Singapore	1,09	0,51

Sektorfordeling	% Aksjer	% Index
Energi	10,63	1,23
Materialer	5,61	1,10
Industri	8,34	2,75
Forbruksvarer	10,81	2,57
Konsumvarer	6,10	2,07
Helse	17,49	3,25
Finans	9,13	3,92
Informasjonsteknologi	26,71	4,34
Telekom	2,08	2,10
Forsyningsselskaper	3,10	0,86

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
Stig Tønder
Forvaltet fondet siden
23 mai 2006

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.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

2019 endte med en oppgang på 13,6 prosent for Delphi Europe. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 25,6 prosent.

Vi har lagt bak oss et sterkt år for europeiske aksjer, hvor den brede MSCI Europe-indeksen steg nesten 26 prosent målt i EUR. Mye av oppgangen må sees i sammenheng med korreksjonen mot slutten av 2018, hvor aksjer ble solgt bredt ned på frykt for et betydelig fall i den globale veksttakten. Sektormessig gjorde teknologiaksjene det desidert best i 2019, med en gjennomsnittlig oppgang på over 40 prosent. Farmasi ble nest best sektor, opp over 20 prosent i snitt. Energisektoren ble tapersektoren, så vidt i pluss. Energi var betydelig svakere enn andre råvaresensitive sektorer, noe som kan sees på som skepsis til oljens fremtid.

Beste bidragsyter for Delphi Europe i 2019 ble Worldpay, en global leverandør av online betalingstjenester. Sektoren selskapet opererer i har vokst formidabelt de senere årene, primært på grunn av veksten i online handel. Samtidig har vi sett flere store oppkjøp, ikke minst da Worldpay ble kjøpt opp av en større amerikansk konkurrent i 2019. Vi hadde ellers en betydelig posisjon i det sveitsiske farmasiselskapet Vifor Pharma, som ga god avkastning til fondet. Selskapets hovedstyrke ligger i dag innenfor behandling av jernmangel hos pasienter. I 2019 fikk Vifor på plass en distribusjonsavtale med en stor amerikansk farmasiaktør, noe som bidro til å synliggjøre potensialet.

Delphi Europe endte bak referanseindeksen i 2019. Mye tilskrives et fåtall selskaper, blant annet belgiske Colruyt. Frem til sommeren leverte supermarkedsselskapet til dels svært gode veksttall, og aksjemarkedet priset aksjen kraftig opp. I juni ble Colruyt tvunget til å levere et resultatvarsel, og aksjekursen falt nesten 30 prosent. Hardere straff enn normalt for dårlige nyheter ble symptomatisk for 2019. Ved utgangen av året så vi imidlertid tendenser til at dette dempet seg noe.

Ved inngangen til 2020 forventes det lavere vekst i europeisk økonomi. Samtidig forventes det en bedring i industriaktiviteten. Inntjeningsestimatene for 2020 kom en del ned gjennom fjoråret, men viser fremdeles en akseptabel vekst. Dermed ligger forholdene til rette for at den gode utviklingen i europeiske aksjer skal fortsette i det nye året, om enn i et noe lavere tempo.

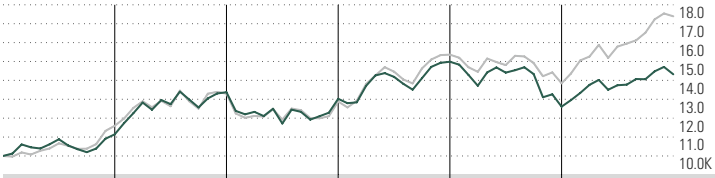
NB: Delphi Fondene endret forvalteransvar for fondene fra nyttår. Les mer på side 5.

DELPHI FONDENE

FORVALTERKOMMENTAR

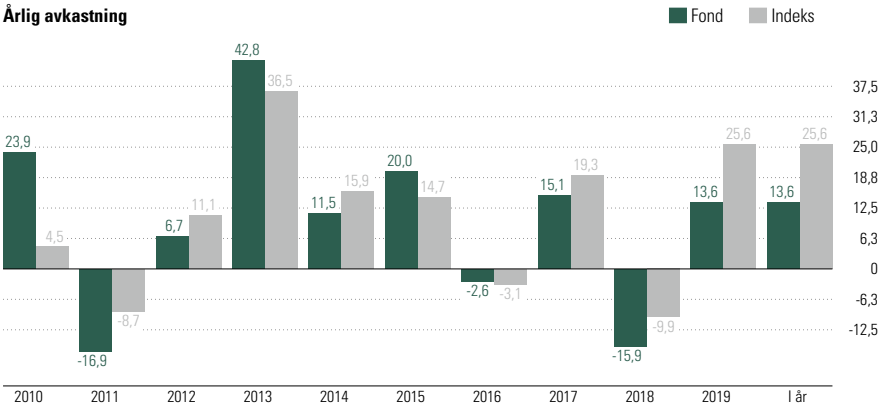
Delphi Europe

Avkastning



2014	2015	2016	2017	2018	12/19	Avkastning
11,45	20,00	-2,62	15,06	-15,86	13,58	Fond
-4,49	5,30	0,53	-4,20	-5,99	-12,02	+/- Indeks

Årlig avkastning



Nøkkeldata

Startdato	8 mar 1999
Forvalter	Espen K. Furnes
ISIN	NO0010039712
Forvaltningskapital (mill)	809,13 NOK
NAV/Kurs (31 des 2019)	3.386,80 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	7,80	11,08	12,04
Standardavvik Indeks	9,02	10,62	11,65
Information Ratio	-2,45	-1,46	-0,68
Beta	0,73	0,93	0,95
Tracking Error	4,91	5,02	4,83

Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2019)	Avk. %	+/-Idx
i år	13,58	-12,02
3 Måneder	1,85	-3,42
6 Måneder	4,21	-5,94
1 år	13,58	-12,02
3 År annualisert	3,21	-7,31
5 År annualisert	5,14	-3,30
10 År annualisert	8,43	-1,24
Siden oppstart annualisert	6,04	-

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 31 des 2019

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.
Givaudan SA		4,37
Roche Holding AG Dividend...		3,94
Munchener...		3,61
Boliden AB		3,46
Enel SpA		3,45
LVMH Moet Hennessy Louis...		3,28
Genmab A/S		3,14
Linde PLC		3,14
Hennes & Mauritz AB B		3,09
Metso Corp		3,00
Totalt antall aksjer		38
Totalt antall obligasjoner		0
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		34,48

10 største land	% Aksjer
Storbritannia	18,00
Sverige	16,32
Sveits	15,10
Frankrike	11,75
Danmark	9,47
Italia	7,30
Tyskland	6,79
Singapore	4,46
Belgia	3,89
Finland	3,11

Sektorfordeling	% Aksjer
Energi	5,06
Materialer	11,35
Industri	13,94
Forbruksvarer	6,60
Konsumvarer	11,72
Helse	16,47
Finans	17,99
Informasjonsteknologi	10,67
Telekom	2,64
Forsyningsselskaper	3,57

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
8 mar 1999

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

2019 endte med en oppgang på 14,9 prosent for Delphi Nordic. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 23,5 prosent.

Da børsene stupte mot slutten av 2018, var det nok de færrest som så for seg at 2019 skulle gå inn i historiebøkene som et særdeles godt børsår. Men det var likevel det som skulle skje. Lille julaften 2018 snudde børsene, og siden så de seg knapt tilbake.

Oppgangen i første halvår var noe utenom det vanlige, da makroøkonomiske indikatorer fortsatte å svekke seg, samtidig som aksjekursene steg raskt. Utviklingen kan i stor grad tilskrives den amerikanske sentralbanken, som tidlig i januar fremholdt en langt mer pragmatisk holdning til styringsrentene, enn det som var tilfelle gjennom 2018.

DELPHI FONDENE

FORVALTERKOMMENTAR

Delphi Nordic

Utover i året ble det mindre fokus på sentralbankene, i takt med at markedet i stor grad tok det for gitt at det ikke vil komme renteøkninger som ødelegger festen. Samtidig økte oppmerksomheten rundt utviklingen i handelskrigen, og ikke minst Trumps mange utspill her. Dette skapte også perioder med svingninger og fall i markedet. Sammen med usikre prognoser for videre vekst i verdensøkonomien, fikk vi et sentiment der risikoviljen i markedet skiftet raskt. Investorenes preferanser endret seg flere ganger fra selskaper med stabil og mindre konjunkturfølsom vekst, til selskaper med inntjening som går mer parallelt med den økonomiske veksten. Det største skiftet kom ved utgangen av august, etter at litt bedring i ledende indikatorer, kombinert med noen positive tweets fra Trump, sendte renter og sykliske sektorer rett opp.

2019 ble et krevende år for trendbasert forvaltning. For Delphi Nordic var det spesielt utfordrende å tilpasse seg de store sentimentsskiftene. I tillegg startet vi året med et for høyt innlagt av defensive aksjer, noe som skapte ustabilitet. Ved inngangen til 2020 forventer investorene at det økonomiske bakteppe skal stabilisere seg, etter å ha falt i om lag to år. Det taler fortsatt til fordel for aksjer.

NB: Delphi Fondene endret forvalteransvar for fondene fra nyttår. Les mer på side 5.

Nøkkeldata

Startdato	18 mar 1991
Forvalter	Håkon H. Sætre
ISIN	NO0010039670
Forvaltningskapital (mill)	2.754,39 NOK
NAV/Kurs (31 des 2019)	35.451,66 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	VINX Benchmark Cap Net
Forvaltningshonorar	2,00%
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

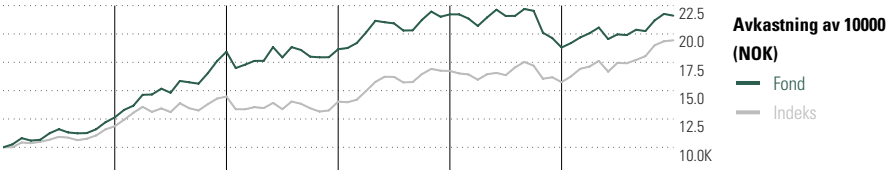
Lavere Risiko — Høyere Risiko

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.

Avkastning

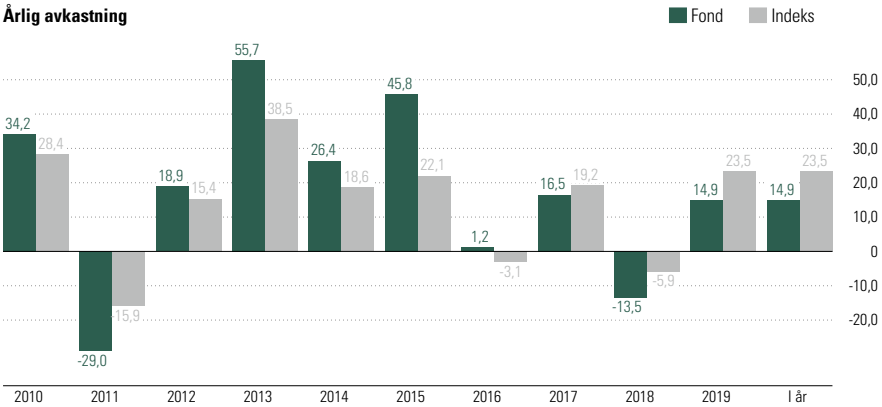


2014	2015	2016	2017	2018	12/19	Avkastning
26,39	45,80	1,23	16,48	-13,46	14,93	Fond
7,79	23,74	4,28	-2,76	-7,57	-8,53	+/- Indeks

Risikomål

	1 år	3 År	5 År
Standardavvik	8,61	10,65	12,15
Standardavvik Indeks	9,72	10,17	11,19
Information Ratio	-2,07	-1,27	0,16
Beta	0,80	0,92	0,95
Tracking Error	4,11	5,09	5,83

Årlig avkastning



Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2019)	Avk. %	+/-Idx
i år	14,93	-8,53
3 Måneder	6,70	-1,07
6 Måneder	8,26	-3,19
1 år	14,93	-8,53
3 År annualisert	5,03	-6,45
5 År annualisert	11,33	0,93
10 År annualisert	14,31	1,45
Siden oppstart annualisert	13,23	-

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 31 des 2019

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.
Novo Nordisk A/S B	●	8,17
Skanska AB B	●	5,17
Nordea Bank Abp	●	4,73
Essity AB Class B	●	4,72
Investor AB B	●	4,57
Metso Corp	●	4,55
Hennes & Mauritz AB B	●	4,27
Boliden AB	●	3,99
Carlsberg A/S B	●	3,96
DSV Panalpina AS	●	3,83
Totalt antall aksjer		35
Totalt antall obligasjoner		0
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		47,95

10 største land	% Aksjer
Sverige	40,88
Danmark	25,59
Finland	16,25
Norge	12,48
USA	2,50
Singapore	2,31

Sektorfordeling	% Aksjer
Energi	8,45
Materialer	8,89
Industri	27,14
Forbruksvarer	6,22
Konsumvarer	19,13
Helse	12,94
Finans	11,85
Informasjonsteknologi	3,40
Telekom	-
Forsyningsselskaper	1,99

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
23 mar 2017

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

2019 endte med en oppgang på 36,7 prosent for Delphi Norge. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 19,2 prosent.

Delphi-metoden fungert godt i det norske aksjemarkedet i 2019, og vi lyktes i stor grad med å treffe de sterkeste trendene. Flere av trendene var riktignok volatile, men støttet av gode fundamentale utsikter, klarte vi å ri mange av trendene helt ut.

På et overordnet nivå ble energisektoren den viktigste bidragsyteren. På Oslo Børs var det få energiaksjer som gjorde det spesielt bra, men vi hadde gode posisjoner i de få som fikk det til. Og ikke minst, vi hadde en stor posisjon i BW Offshore, som gjorde det absolutt best. 2019 ble også shippingens år, hvilket det som regel aldri er, men på grunn av strukturelle endringer i bransjen gjennom IMO 2020, og den sterke veksten i skiferoljeproduksjonen i USA, fattet vi interesse tidlig på nyåret. Når trendene etter hvert ble så tydelige som de ble, både i aksjekursen og fundamentalt, var det bare å hoppe på. Oljeselskapene og LPG-tankselskapene vi eide, bidro alle mye til porteføljens avkastning for året sett under ett.

I tillegg traff vi den "grønne bølgen" godt. Gjennom deler av året hadde vi høy eksponering i løsningsaksjer som Bonheur, Scatec Solar, Quantafuel, Nel, Hexagon Composites og Fjordkraft. Alle bidro mye til avkastningen.

Når det gjelder 2020, tror vi suksessoppskriften vil inneholde et selektivt utvalg energiaksjer, en andel oljetank, samt en god dose grønne aksjer. I tillegg ser sjømatsektoren spesielt spennende ut, og da spesielt Bakkafrost, som har en sterk posisjon sammenlignet med de øvrige oppdretterne.

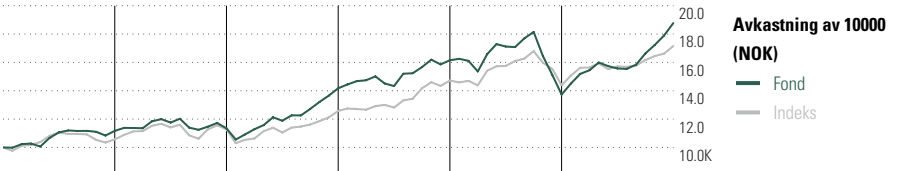
NB: Delphi Fondene endret forvalteransvar for fondene fra nyttår. Les mer på side 5.

DELPHI FONDENE

FORVALTERKOMMENTAR

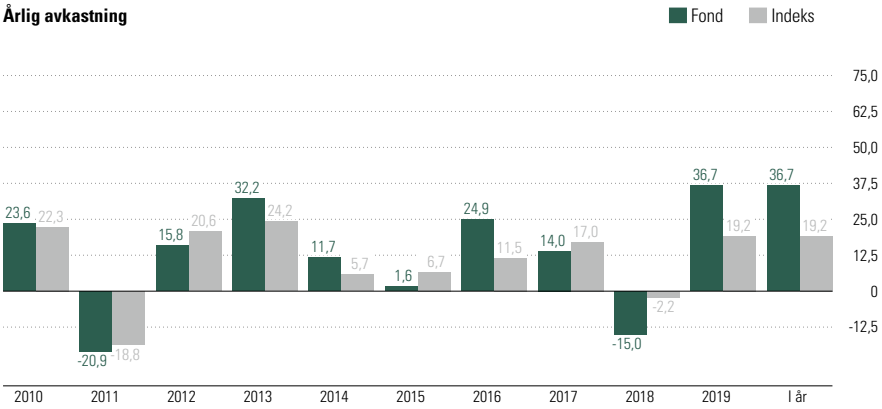
Delphi Norge

Avkastning



2014	2015	2016	2017	2018	12/19	Avkastning
11,66	1,64	24,90	13,96	-14,99	36,71	Fond
5,97	-5,06	13,41	-3,09	-12,79	17,51	+/- Indeks

Årlig avkastning



Nøkkeldata

Startdato	3 jun 1994
Forvalter	Tian Tollefsen
ISIN	NO0010039688
Forvaltningskapital (mill)	1.230,74 NOK
NAV/Kurs (31 des 2019)	23.130,90 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	8,62	14,04	12,77
Standardavvik Indeks	6,76	9,75	10,56
Information Ratio	3,85	-0,15	0,12
Beta	1,08	1,26	1,03
Tracking Error	4,55	7,20	6,61

Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2019)	Avk. %	+/-Idx
i år	36,71	17,51
3 Måneder	12,88	6,76
6 Måneder	20,56	11,40
1 år	36,71	17,51
3 År annualisert	9,82	-1,10
5 År annualisert	10,95	0,78
10 År annualisert	10,89	1,06
Siden oppstart annualisert	13,07	-

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 31 des 2019

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.
Bakkafrost P/F	Konsumvarer	5,47
Frontline Ltd	Energi	5,41
BW Offshore Ltd	Energi	4,93
Entra ASA	Finans	4,59
TGS-NOPEC Geophysical Co ASA	Energi	4,56
Aker BP ASA	Energi	4,45
Aker ASA A	Industri	4,20
Kahoot AS Ordinary Shares	Telekom	4,19
Nordic Semiconductor ASA	Informasjonsteknologi	3,62
Bonheur ASA	Industri	3,55
Totalt antall aksjer		36
Totalt antall obligasjoner		0
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		44,97

10 største land	% Aksjer
Norge	77,12
USA	9,61
Singapore	6,05
Storbritannia	4,24
Hellas	1,87
Kypros	1,10

Sektorfordeling	% Aksjer
Energi	48,13
Materialer	5,09
Industri	15,30
Forbruksvarer	2,66
Konsumvarer	12,38
Helse	-
Finans	4,49
Informasjonsteknologi	3,87
Telekom	5,11
Forsyningsselskaper	2,97

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 aug 2017

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

2019 endte med en oppgang på 8,0 prosent for Delphi Kombinasjon. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 11,8 prosent.

Oppgangen i første halvår var noe utenom det vanlige, da makroøkonomiske indikatorer fortsatte å svekke seg, samtidig som aksjekursene steg raskt. Utviklingen kan i stor grad tilskrives den amerikanske sentralbanken, som tidlig i januar fremholdt en langt mer pragmatisk holdning til styringsrentene, enn det som var tilfelle gjennom 2018.

Utover i året ble det mindre fokus på sentralbankene, i takt med at markedet i stor grad tok det for gitt at det ikke ville komme renteøkninger som ødela festen. Samtidig økte oppmerksomheten rundt utviklingen i handelskrigen, og ikke minst Trumps mange utspill her. Dette skapte også perioder med svingninger og fall i markedet. Sammen med usikre prognoser for videre vekst i verdensøkonomien, fikk vi et sentiment der risikoviljen i markedet skiftet raskt.

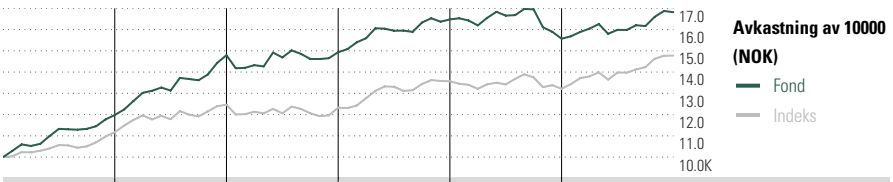
Investorenes preferanser endret seg flere ganger fra selskaper med stabil og mindre konjunkturfølsom vekst, til selskaper med inntjening som går mer parallelt med den økonomiske veksten. Det største skiftet kom ved utgangen av august, etter at litt bedring i ledende indikatorer, kombinert med noen positive tweets fra Trump, sendte renter og sykliske sektorer rett opp. 2019 ble et krevende år for trendbasert forvaltning. For Delphi Kombinasjon var det spesielt utfordrende å tilpasse seg de store sentimentsskiftene. I tillegg startet vi året med et for høyt innlagt av defensive aksjer, noe som skapte ustabilitet. Ved inngangen til 2020 forventer investorene at det økonomiske bakteppe skal stabilisere seg, etter å ha falt i om lag to år. Det taler fortsatt til fordel for aksjer.

Dette har ikke gått upåaktet hen i rentemarkedet heller, med et kraftig fall i utenlandske renter. Rentefallet ble mindre i Norge, støttet av stigende korte renter. Risikopremien falt jevnt og trutt gjennom 2019. Gjennom året vridde vi renteporteføljen mot noe økt risiko og kortere durasjon, noe som fungerte bra. Aksjeandelen beveget seg fra 40 prosent ved starten av året, til rundt 55 prosent gjennom andre halvår, løftet av bedringen i sentimentet.

NB: Delphi Fondene endret forvalteransvar for fondene fra nyttår. Les mer på side 5.

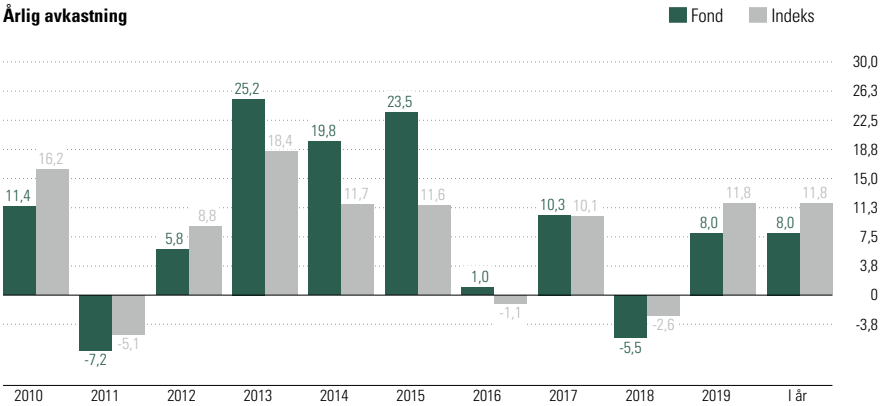
Referanseindeksen representerer ikke fondets risikoprofil og mandat fullt ut fordi fondet investerer i renteinstrumenter fra private og offentlige virksomheter. Fondets svingninger i avkastning (risiko) vil normalt være høyere enn for referanseindeksen, og forventet avkastning er også høyere enn referanseindeksen..

Avkastning



2014	2015	2016	2017	2018	12/19	Avkastning
19,81	23,47	0,97	10,32	-5,51	8,01	Fond
8,10	11,90	2,08	0,23	-2,90	-3,81	+/- Indeks

Årlig avkastning



Nøkkeldata

Startdato	
Forvalter	Håkon H. Sætre og Tian Tollefsen
ISIN	NO0010039696
Forvaltningskapital (mill)	937,20 NOK
NAV/Kurs (31 des 2019)	5.313,22 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	4,83	5,69	6,48
Standardavvik Indeks	4,78	5,11	5,64
Information Ratio	-1,76	-0,67	0,36
Beta	0,91	0,91	0,96
Tracking Error	2,16	3,29	3,53

Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2019)	Avk. %	+/-Idx
i år	8,01	-3,81
3 Måneder	4,03	0,21
6 Måneder	5,20	-0,51
1 år	8,01	-3,81
3 År annualisert	4,03	-2,20
5 År annualisert	7,02	1,26
10 År annualisert	8,71	1,01
Siden oppstart annualisert	7,81	-

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.

© 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 31 des 2019

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.
Novo Nordisk A/S B	●	4,64
FELLESKJOPET AGRI SA 3.23%		3,55
Entra ASA 2.89%		3,24
Wallenius Wilhelmsen Asa 4.82%		3,23
Kongsberg Gruppen Asa 2.7%		3,01
Skanska AB B	●	2,95
Essity AB Class B	●	2,71
Nordea Bank Abp	●	2,68
BW Offshore Ltd 6.07%		2,68
Investor AB B	●	2,59
Totalt antall aksjer		34
Totalt antall obligasjoner		22
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		31,30

10 største land	% Aksjer
Sverige	40,18
Danmark	25,17
Finland	17,64
Norge	12,27
USA	2,45
Singapore	2,28

Sektorfordeling	% Aksjer
Energi	8,30
Materialer	8,68
Industri	28,47
Forbruksvarer	6,10
Konsumvarer	18,86
Helse	12,69
Finans	11,60
Informasjonsteknologi	3,33
Telekom	-
Forsyningsselskaper	1,96

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

Håkon H. Sætre
Forvalter aksjer

Tian Tollefsen
Forvalter renter

Navn på forvalter
Håkon H. Sætre og Tian Tollefsen
Forvaltet fondet siden
1 jan 2013

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 Håkon H. Sætre, mens fondets rentedel forvaltes av Tian Tollefsen. 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

2019 endte med en oppgang på 18,1 prosent for Delphi Global Valutasikret. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 26,4 prosent.

Vi har lagt bak oss et år med sterk oppgang i de globale aksjemarkedene. Etter korreksjonen mot slutten av 2018, startet 2019 med kraftig oppgang. I løpet av første kvartal var mesteparten av tapet hentet tilbake. Andre og tredje kvartal ble preget av høy volatilitet og usikkerhet rundt handelskrigen og Brexit, samt et kraftig rentefall. I fjerde kvartal skjøt markedene på nytt fart, mye drevet av optimismen rundt handelsavtalen og godt hold i privat forbruk.

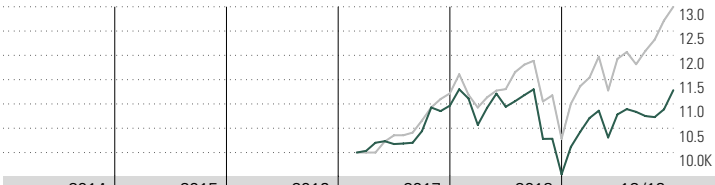
Den globale vekstpausen i 2019 skapte stor volatilitet. At verdensøkonomien likevel stod såpass godt imot, bør først og fremst tilskrives konsumentene og boligmarkedet i USA. Samtidig bidro volatiliteten og påvirkningen fra lave og fallende renter til fortsatt krevende forhold for aktive forvaltere. Fondet klarte ikke å holde følge med referanseindeksen. USAs dominerende posisjon i referanseindeksen, en sterk dollarkurs, samt at tungvekterne stod for en viktig del av oppgangen i referanseindeksen, tynget det relative bildet mest. Forholdene som ga aksjemarkedene retning endret seg brått og gjentatte ganger gjennom 2019. Det samme gjorde investorenes preferanser knyttet til faktorer som; kvalitet, verdi, momentum, vekst, størrelse, osv.

Blant de beste sektorene i de globale aksjemarkedene i 2019, finner vi IT og Helse. Dette er store sektorer i referanseindeksen, og det var i stor grad de største selskapene innenfor disse sektorene som gjorde det aller best gjennom året. IT og Helse var også de største sektorene i porteføljen. Samtidig hadde vi også en større andel store selskaper enn vi historisk har hatt. Likevel klarte vi ikke holde tritt med referanseindeksen. Den høye volatiliteten ga oss heller ingen fordeler.

Gjennom 2019 trådde vi forsiktig i forhold til fremvoksende økonomier. Dette skyldes i hovedsak en fortsatt sterk dollar, et usikkert Kina, samt svake styresett i mange av de fremvoksende økonomiene.

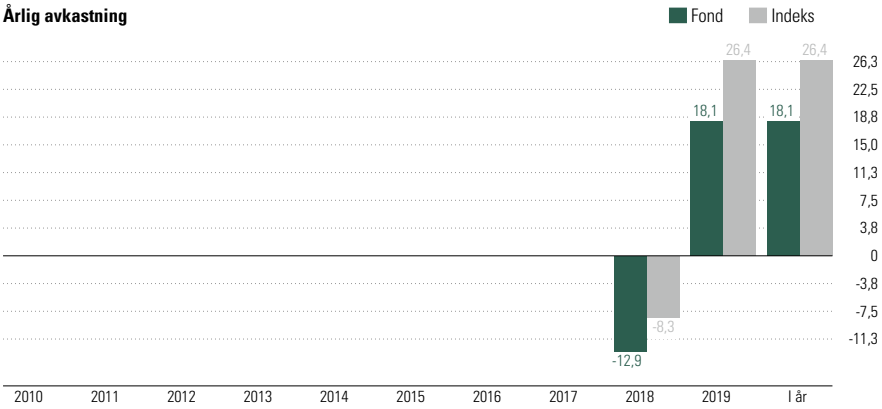
NB: Delphi Fondene endret forvalteransvar for fondene fra nyttår. Les mer på side 5.

Avkastning



2014	2015	2016	2017	2018	12/19	Avkastning
-	-	-	-	-12,89	18,14	Fond
-	-	-	-	-4,57	-8,28	+/- Indeks

Årlig avkastning



Nøkkeldata

Startdato	29 mar 2017
Forvalter	Stig Tønder
ISIN	NO0010776362
Forvaltningskapital (mill)	188,15 NOK
NAV/Kurs (31 des 2019)	1.128,27 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	10,08	-	-
Standardavvik Indeks	11,62	-	-
Information Ratio	-1,52	-	-
Beta	0,77	-	-
Tracking Error	5,44	-	-

Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2019)	Avk. %	+/-Idx
i år	18,14	-8,28
3 Måneder	4,94	-2,57
6 Måneder	4,63	-4,36
1 år	18,14	-8,28
3 År annualisert	-	-
5 År annualisert	-	-
10 År annualisert	-	-
Siden oppstart annualisert	4,47	-5,51

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 31 des 2019

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.
Microsoft Corp		4,15
Apple Inc		3,60
Boliden AB		3,23
Frontline Ltd		3,06
BNP Paribas		2,89
Lundin Petroleum AB		2,87
SolarEdge Technologies Inc		2,85
Schneider Electric SE		2,52
Merck & Co Inc		2,46
Essity AB Class B		2,42
Totalt antall aksjer		0
Totalt antall obligasjoner		0
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		30,04

10 største land	% Aksjer	% Index
USA	71,23	62,95
Sverige	8,90	0,84
Danmark	5,09	0,61
Frankrike	4,73	3,73
Italia	3,62	0,72
Sveits	3,26	3,39
Finland	2,12	0,37
Canada	1,05	3,43

Sektorfordeling	% Aksjer	% Index
Energi	6,19	1,23
Materialer	2,90	1,10
Industri	8,00	2,75
Forbruksvarer	10,30	2,57
Konsumvarer	9,31	2,07
Helse	24,00	3,25
Finans	9,96	3,92
Informasjonsteknologi	19,22	4,34
Telekom	3,22	2,10
Forsyningsselskaper	6,90	0,86

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
Stig Tønder
Forvaltet fondet siden
29 mar 2017

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 50-60 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.

Smånytt:

Valgmøte tirsdag 24. mars

På det kommende valgmøtet skal det foretas valg av andelseiervalgte medlemmer til forvaltningsselskapets valgkomité og styre.

Vi gjør oppmerksom på at andelseierne har anledning til å fremme forslag til mulige kandidater til vervet som andelseiervalgte styremedlemmer til forvaltningsselskapets valgkomité ved å sende en e-post til stemmefond@storebrand.no senest innen 1. mars 2020. Valgmøtet vil finne sted på Storebrands hovedkontor i Professor Koht's vei 9 på Lysaker (Delphi er del av Storebrand).

Nærmere informasjon om agenda, tidspunkt og påmelding for møtet, blir kunngjort på storebrand.no/saminfo minst to uker i forkant. Her vil du også finne forhåndsstemmeseddel.

Aksjesparekonto eller Investorkonto?

Overgangsordningen for aksjesparekonto ble avsluttet ved inngangen til 2020. Aksjesparekonto er vår anbefaling når du skal spare langsiktig i aksjefond fremover. Det er flere gode grunner til det.

Hovedgrunnene til å velge aksjesparekonto er mulighet til å bytte fra aksjefond til aksjefond uten at det utløser skatt, i tillegg til at du skattefritt kan ta ut innskutt beløp. 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
Gjennom Delphis aksjesparekonto får du også tilgang til fond fra andre fondsleverandører, rundt 130 ulike fond. Du kan velge å samle fond du har fra før i andre aksjesparekontoer i vår aksjesparekonto. Slik får du bedre kontroll på dine verdier. Når fondene er vel på plass i Delphis aksjesparekonto, velger du selv om du vil fortsette sparingen i de eksterne fondene, eller flytte hele eller deler av sparingen over i Delphi-fond.

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.

Delphi Fondene: Snapshot

Aksjefond					
		Delphi Global og Delphi Global Valutasikret	**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 31.12.2019		86 %	88 %	62 %	72 %

*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.

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

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.