DELPHI
FONDENE
Del av Storebrand

2020

ÅRSKOMMENTAR

Pandemi til tross:

Superår for trendforvalting

Leder: Normalisering post covid
s. 3

Dramatiske fall og rekordoppgang
s. 4

Forvalternes kommentarer
s. 7

Innhold

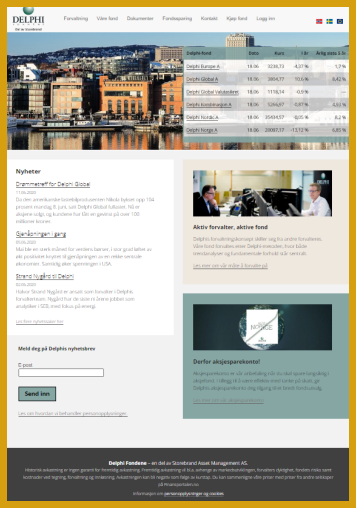
3 LEDER
4 MARKEDSKOMMENTAR
5 SUPERÅR FOR TRENDFORVALTNING
7 DELPHI GLOBAL
9 DELPHI EUROPE
11 DELPHI NORDIC
13 DELPHI NORGE
15 DELPHI KOMBINASJON
17 DELPHI GLOBAL VALUTASIKRET
19 SMÅNYTT

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:

Normalisering post covid

Espen K. Furnes
Porteføljeforvalter

For et år 2020 ble. Hvem hadde forutsett at viruset som ved inngangen av året herjet i en liten provins i Kina skulle prege 2020 så ettertrykkelig. Likevel var året, paradoksalt nok, fylt av mange gode investeringsmuligheter, spesielt etter at markedet snudde opp etter korreksjonen i februar og mars. Ser vi forbi de store økonomiske og personlige konsekvensene av viruset, kan vi konstatere at vi i Delphi i stor grad har klart å benytte oss av disse mulighetene. Samtlige av våre fond har levert en solid avkastning, både absolutt og målt mot sine referanseindekser. Spesielt vårt globalfond kan notere seg en meravkastning på 25 prosent. Det er sjelden kost, selv for oss med litt fartstid i Delphi.

2020 ble også året der det grønne skiftet tok fart. Det er viktig å huske på at aksjemarkedets hovedfunksjon er å allokere kapital til de områder med best verdiskapningspotensiale. Dette året viste aksjemarkedet seg fra sin beste side og har kanalisert enorme summer inn i selskaper og teknologier som vil hjelpe verden å løse mange av miljø- og klimaproblemene vi står overfor. Denne kapitalflyten har blitt godt hjulpet av EUs grønne vekststrategi, «European Green Deal», der de viktigste områdene har blitt klarlagt og prioritert. Ikke bare har man vektlagt energi fra sol og vindkraft, men man slo også fast at man tror på hydrogen som en primær energibærer. Også CO2-fangst og lagring er prioritert. Vi i Delphi ser også utallige muligheter i det grønne skiftet, og tror at vi fortsatt er i en tidlig fase i transformasjonen til et fossilfritt samfunn. I lys av dette velger vi derfor å starte et eget fond, Delphi Green Trends, som investerer kun i grønne selskaper.

Mannskapet som styrer Delphi Fondene har aldri vært større og består ved utgangen av 2020 av seks personer. Ved inngangen av et nytt år gjør vi noen endringer og gir flere personer i teamet porteføljeansvar. Vår analytiker Ivar Harstveit går fra årsskiftet inn i rollen som forvalter av vårt nyoppstartede fond Delphi Green Trends, mens Halvor Strand Nygård, co-forvalter av Delphi Norden, overtar forvaltningsansvaret for Delphi Kombinasjon i sin helhet. I sum møter vi 2021 med et sterkt team i forvaltningen av Delphis seks fond.

Vi ser optimistisk på 2021 og tror året vil være preget av normalisering post covid. Vi gleder oss til å ta fatt på et nytt år med et nytt Delphi fond.

Markedskommentar:

Dramatiske fall og rekordoppgang

Coronaviruset kom inn fra sidelinjen og ble et globalt fenomen i rekordtempo, og satte tonen for hvordan resten av året skulle bli. Etter dramatiske fall, innhentet verdens børser seg kraftig.

For året sett under ett steg amerikanske S&P 500 med 13,7 prosent målt i USD til tross for et fall på 3,1 prosent i første halvår. Samtidig endte europeiske Stoxx 600 opp 2,2 prosent etter å ha falt med 11,7 prosent i første halvår, alt målt i EUR. Her hjemme steg Oslo Børs med 4,6 prosent etter å ha måttet tåle en tilbakegang på 14,8 prosent de seks første månedene av året (OSEBX).

Fra solid til insolvent

Makromessig ble året en berg– og dalbane. Varierende grader av portforbud rundt om i verden, reiseforbud og hjemmekontor gjorde at sektorer som transport, reiseliv og ikke minst oljerelaterte bedrifter, fikk gjennomgå. Mange selskaper i utsatte sektorer gikk overraskende raskt fra å være solide til å bli insolvente når omsetningen falt som en stein. Arbeidsledigheten steg raskt og mange land måtte innføre nye permitteringsregler for å hjelpe både arbeidstakere og arbeidsgivere. For Norges del falt oljerelaterte aksjer kraftig, mens oljeprisen mer enn halverte seg. Dette gjorde at Oslo Børs ble en av de svakeste børsene i verden i første halvår. De store vinnerne dette året ble teknologiaksjene siden mange plutselig ble sittende på hjemmekontor og dermed bestilte nytt IT-utstyr. Også matvare- og handelsselskaper leverte ekstraordinært sterke tall etter at man hverken kunne spise på restaurant eller reise utenlands.

En verden post covid

Utover høsten begynte finansmarkedene å fokusere forbi pandemien. Allerede etter at de første positive vaksinenyhetene kom i oktober, så vi kraftige bevegelser i aksjemarkedet der man begynte å forberede seg på en verden post covid. Dermed var det duket for et kraftig hopp i aksjer som hadde blitt hardt rammet av nedstengningen. Mange forventer at disse aksjene vil fortsette å gjøre det bra også inn i 2021.

Presidentvalg og Brexit

På det politiske plan var det knyttet mye usikkerhet opp mot presidentvalget i USA i november. Skattelettelsene President Trump innførte blir trolig i stor grad opprettholdt, samtidig som vi nok vil se mer offentlige investeringer og støttepakker. Som en ekstra bonus vil vi trolig også se et bedre klima i internasjonal handel. Dette vil hjelpe på investorers optimisme og gi større tillit til de økonomiske utsiktene. Storbritannia og EU kom til enighet om en avtale rett før nyttår og man unngikk derfor en såkalt «Hard Brexit». Makromessig har dette ikke hatt noen vesentlig effekt så langt, og vi forventer heller noen videre effekter inn i 2021 fra dette. Verdens har dermed en bekymring mindre.

Fall og vekst

Pandemien har gjort at verdensøkonomien er forventet å falle med over 4 prosent i 2020. Dette er en av de kraftigste resesjonene i nyere tid. Samtidig forventes det at vekstcomebacket i 2021 skal ta igjen en vesentlig del av dette. I dette ligger også mye av bakgrunnen for den solide oppgangen i aksjemarkedet, spesielt gjennom senhøsten. I tillegg har også den globale samkjørte pengepolitiske stimulansen gjennom nullrente og pengetrykking, gjort aksjer enda mer populære, ikke minst sett i lys av det begrensede avkastningspotensialet de lave globale rentene gir. Vi ser at renteforventingene til neste år stort sett er flate og at man må inn i 2022 for å se en mulig renteoppgang. Samtidig ser vi også at de mange stimulipakkene rundt om i verden i stor grad blir videreført i 2021. I sum gir dette et godt bakteppe for aksjer.

Veien videre ...

Når vi nå ser inn i 2021 synes vi det ser lovende ut. Endelig kommer vaksinene mot Covid-19 og vaksineringen vil på litt sikt gjøre det trygt å åpne samfunnene igjen. Trolig vil dette skje allerede i første halvår av 2021. Dette vil i sin tur trolig føre til en tilnærmet normalisering av verdenssamfunnene i løpet av andre halvår, slik at økonomiene vil ha opparbeidet seg en god fart inn i 2022. I dette klimaet tror vi aksjer vil hevde seg bra og at 2021 blir et nytt godt børsår.

Superår for trendforvaltning

Pandemien har gitt store økonomiske konsekvenser og urolige markeder, men samtidig forsterket viktige trender som digitalisering og ESG. Urolige markeder og høy volatilitet har samtidig gitt mange muligheter, noe som har bidratt til et godt år for en aktiv trendforvalter.

2020 går nok inn i historien som året vi helst vil glemme, men ser vi på avkastningen Delphi Fondene er det år *vil* se tilbake til. Det er ikke mange fondsmiljøet i Norge som har alle fond langt foran indeks og ikke minst mange av fondene blant de beste i sin geografi.

25 prosent foran

For Delphi Global ble fasiten for året 25 prosent foran indeks, og tredje beste norske globale aksjefond i 2020. Fondet forvaltes av Tian Tollefsen som tok over forvalter-ansvaret for fondet for ett år siden. Den gode avkastningen i år har flere forklaringer.

– Det korte svaret er at vi har vært svært aktive. Vi startet året med relativt høy syklisk eksponering, men vi var veldig raske med å redusere risikoen i fondet da virusspredningen var et faktum i Europa og børsene fortsatt var på all-time high. Det ble raskt klart at virussituasjonen, og de nye sosiale begrensingene, ville skape klare vinnere og tapere. Selskaper som Amazon, Nvidia og Netflix nøt allerede godt av eksponeringen mot megatrender som digitalisering og netthandel, og deres posisjon ble ytterligere forsterket under pandemien. Slike aksjer ble derfor en naturlig del av porteføljen, og har bidratt med omtrent halvparten av mer-avkastningen, forklarerer Tollefsen.

Grønne stimulanser

Etter hvert som markedet begynte å stabilisere seg, ble det tydelig at trendene innenfor «grønne aksjer» ville skyte ytterligere fart. Dette ble forsterket av at europeiske myndig-heter ville bruke stimulanser for å fremskynde det grønne skiftet.

– Vi så raskt at flere land i Asia fulgte etter, og spesielt positivt var Kinas nye klimamål om netto null karbon-utslipp innen 2060. Da Joe Biden begynte å klatre på menings-målingene, ble dette også et viktig tema i USA. Såkalte «grønne» aksjer har vært den klart viktigste bidragsyteren i år, og har drevet frem den andre halvparten av av-kastningen i år, sier Tollefsen.

Delphis screeningmodell har de siste årene blitt videreutviklet. Tollefsen forklarer at dette både har og ikke har vært bakgrunnen for den gode avkastingen.

– En av de viktigste nyvinningene i modellen er introduksjonen av fundamentaltrenden, som i hovedsak er en kvantitativ analyse av alle analytikernes inntjeningsestimater. Dessverre faller den direkte nytte-verdien av denne modellen ved veldig brå endringer i økonomien, noe man typisk vil se ved en global pandemi eller en verdenskrig. Svakhetene ved screeningmodellene våre kjenner vi heldigvis godt, så da pandemien traff oss, lente vi oss i større grad på den manuelle og subjektive fundamental analysen vår. På den andre siden kjenner vi godt til styrken av å lytte til markedet i en slik situasjon, så å lene seg til aksjenes pristrend og momentum ble dermed viktigere enn vanlig, forklarer Tollefsen.

En aktiv aktiv forvalter

Delphi Global har ikke hatt mange tapere i år, og Tollefsen forklarer dette delvis med at de har en effektiv prosess for å unngå dem, og vil i verste fall ikke tape mye, når de først bommer. Når han ser tilbake på 2020 er det noe som han ville gjort annerledes.

– Den største frustrasjonen har nok vært fiskene som glapp. Noen av vinneraksjene solgte vi for tidlig, og det var nok noen gode muligheter innen både konsum og råvarer vi burde ha fått med oss. Når det er sagt, så er nok den største lær-dommen fra 2020, hvor viktig det er å være en aktiv forvalter med en investeringsprosess som er lagt opp til å være aktiv. Ved å lytte til markedet gjennom pristrendene og kombinere dette med sunn fornuft, så har vi klart å posisjonere porte-føljen relativt bra med tanke på de store skiftene vi har sett gjennom 2020. Vi ser at en stadig større andel av pengestrømmene går til passiv forvaltning, noe som gir medvind for mange ulike trender. I et slikt land-skap tror vi at fordelene med å være trendforvalter bare vil forsterkes de neste 10 årene, sier Tollefsen.

Delphis forvalterteam: f.v. Andreas B. Lorentzen, Tian Tollefsen, Ivar Harstveit, Håkon H. Sætre, Halvor Strand Nygård og Espen K. Furnes.

Mer å hente i 2021

Til tross for et år med 25 prosent avkastning, så har Tollefsen tro på at det er mer å hente i markedet, og ser lyst på 2021. Han påpeker at forskjellene internt i markedet allerede er på rekordnivåer, og at dette legger til rette for at aktive fond skal kunne gjøre nok et bra år relativt til indeksfondene.

– Indeksfond ender opp å eie en miks av både bra og dårlige selskaper, og har dermed ikke rom for å manøvrere seg rundt. Det er vanskelig å se for seg et 2021 uten mye gode nyheter i realøkonomien. Vi vil sannsynligvis oppnå immunitet mot viruset, og verdens sentralbanker vil nok fortsette på dagens løp med stimulanser. Kanskje viktigst av alt, er likevel at også styringsmaktene vil fortsette å stimulere til vi er tilbake til «normalen», og kanskje videre forbi dette også i et forsøkt på å redusere ulikhetene her i verden. Selv om noe av dette er priset inn, tror vi det er mange gode trender å spille på, som vil gi god avkastning, avslutter Tollefsen.

Alle fond godt foran indeks

Som nevnt innledningsvis så er det ikke bare Delphi Global som har levert godt i 2020. De andre Delphi-fondene endte også godt foran indeks. Delphi Norge endte 15 prosent foran indeks, Delphi Europe 10 prosent foran, Delphi Nordic 7 prosent foran og Delphi Kombinasjon 4 prosent foran indeks.

– Det er gledelig å se at alle fondene leverer så godt som de gjør i dette turbulente året. Det viser at modellene våre er solide og står støtt. Det er viktig at aktive fond faktisk er aktive, og klarer å ta ut mulighetene og potensiale i markedene når de turbulente. Det er derfor gledelig å se at alle fondene har gjort det bra i dette spesielle året vi har lagt bak oss, sier investeringsdirektør i Storebrand Asset Management, Bård Bringedal.

Bringedal påpeker at grepene både med forvalterbytter, og utviklingen av selve forvaltingen som ble tatt i 2019, har gitt resultater.

– I 2019 ble screeningmodellen til Delphi Fondene utviklet til et format som vi mente vil passe enda bedre for fondene med de største investeringsuniversene. Vi ønsket i økende grad å tilføre fundamentale forhold og data allerede i screeningprosessen, noe vi anså som et effektivt supplement til Delphis tradisjonelle trendscreening, sier Bringedal.

Delphis forvaltingskonsept sto fast

Til tross for endringene var det viktig at selve Delphis forvaltingskonsept ikke ble rokket ved. Fondene skulle, og skal fortsatt, forvaltes med utgangspunkt i Delphi-metoden, som inkluderer både trendanalyse og fundamental analyse. Bringedal påpeker at det alltid vil være et kontinuerlig behov for å utvikle hvordan det taes ut i forvaltningen, selv om konseptet står fast.

– For å få ytterligere bekreftelser på selskapenes verdiskapningspotensiale, hadde vi over lengre tid arbeidet med å utvikle en screeningmodell som tok hensyn til både pristrend og fundamental trend. Denne screeningmodellen tok vi i bruk i forvaltningen av global-fondet og europa-fondet. Fondene som forvaltes i våre hjemmemarkeder, ville 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.

Delphi Global A

Forvalterkommentar

2020 endte med en oppgang på 38,0 prosent for Delphi Global. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 12,9 prosent.

2020 ble et bra år for Delphi Global, der den opp oppgraderte Delphi-metoden virkelig har fått vist seg fra sin sterke side og styrker vår tro på at 2020 markerer et trendskift i avkastningen for Delphi fondene.

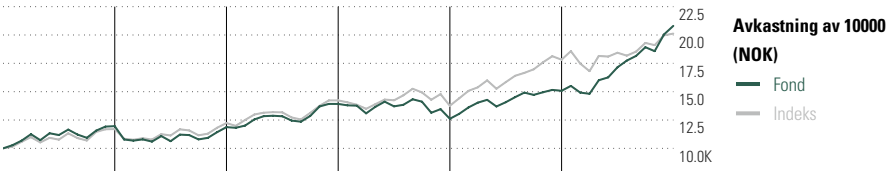
Året var det tredje mest volatile året, målt ved den amerikanske volatilitetsindeksen siden 1990 (da indeksen ble etablert) kun slått av 2008 og 2009. Det har likevel vært sterke underliggende trender gjennom store deler av året, hvilket vi har dratt nytte av som en aktiv trendforvalter. Covid-19 krisen førte til en todeling av både økonomien og markedet og viste seg på mange måter å være en «fast forward» av de trendene vi har sett de siste 10 årene.

Med «stay at home» og «work from home» ble IT-sektoren naturlig nok den store vinneren i 2020, både fordi de har hatt en kraftig etterspørselsvekst, men også fordi knappet på vekst ellers i verden kombinert med lave renter har sørget for en kraftig multippelekspansjon. IT-sektoren har vært en viktig bidragsyter for Delphi Global, med Nvidia, Amazon, Apple og Microsoft blant de største bidragsyterne, men tett støttet opp med en lang liste av IT-selskaper som har vært viktige for Delphi Global.

Etter hvert som støvet hadde lagt seg etter det kraftige børsfallet i mars, så vi raskt at mange av de såkalte «grønne» aksjene hadde gode trender. Når også myndighetene i Europa og i Asia lanserte stimulipakker knyttet til å nå klimamål, var det ikke vanskelig å øke eksponeringen i denne type aksjer. Av topp 10 bidragsytere for fondet i år, er halvparten av dem i kategorien «grønne» aksjer. De sterkeste bidragsyterne var Quantumscape, Nikola, SolarEdge, Xiny Solar og Sunrun, tett etterfulgt av en håndfull andre «grønne» aksjer.

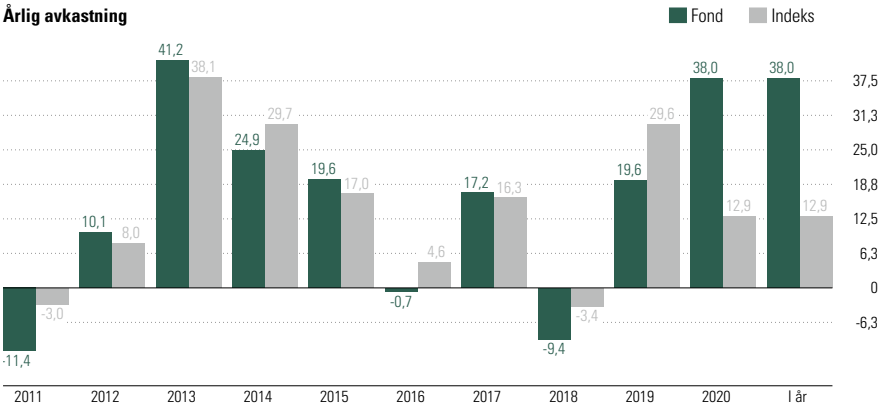
Med effektive vaksiner under utrulling og en mulig reversering av spareraten hos konsumentene, tror vi ikke knapphet på vekst blir ett tema i 2021. Mot slutten av året har vi dermed kjøpt oss opp i mer syklisk utsatte selskaper som vil nyte godt av en gjenåpning av økonomien. Den norske kronen svekket seg mot de fleste andre store valutaer gjennom året, slik den normalt gjør i globale nedgangskonjunkturer. I tillegg var kontantandelen i Delphi Global valutasikret, noe høyere gjennom perioden med høy valutavolatilitet. Delphi Global gikk dermed ut av året med en høyere avkastning enn Delphi Global Valutasikret.

Avkastning



2015	2016	2017	2018	2019	12/20	Avkastning
19,59	-0,71	17,21	-9,40	19,56	37,99	Fond
2,57	-5,27	0,90	-6,04	-10,00	25,06	+/- Indeks

Årlig avkastning



Nøkkeldata

Startdato	23 mai 2006
Forvalter	Tian Tollefsen
ISIN	NO0010317282
Forvaltningskapital (mill)	2.896,89 NOK
NAV/Kurs (31 des 2020)	4.747,00 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	MSCI World NR
Forvaltningshonorar	0-3%**
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	12,51	12,44	12,45
Standardavvik Indeks	13,41	12,05	11,65
Information Ratio	3,67	0,31	0,04
Beta	0,81	0,88	0,94
Tracking Error	6,84	6,79	5,91

Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2020)	Avk. %	+/-Idx
i år	37,99	25,06
3 Måneder	9,94	5,66
6 Måneder	21,31	12,14
1 år	37,99	25,06
3 År annualisert	14,34	2,10
5 År annualisert	11,71	0,26
10 År annualisert	13,59	-0,62
Siden oppstart annualisert	11,25	1,58

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.

© 2021 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 2020

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.
Bnp Paribas	●	3,66
Xinyi Solar Holdings Ltd	●	3,61
Nvidia Corp	●	3,58
Jpmorgan Chase & Co	●	3,57
Microstrategy Inc	●	3,38
Square Inc A	●	3,13
Solaredge Technologies Inc	●	3,07
Link Mobility Group Holding...	●	3,00
Boliden Ab	●	2,97
Royal Caribbean Group	●	2,95
Totalt antall aksjer		52
Totalt antall obligasjoner		0
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		32,92

10 største land	% Aksjer	% Index
USA	62,28	65,48
Kina	8,77	0,17
Norge	5,60	0,18
Frankrike	5,48	3,21
Sverige	3,94	1,00
Irland	3,66	-
Canada	2,19	3,15
Spania	2,11	0,75
Nederland	2,01	1,32
Singapore	1,79	0,41

Sektorfordeling	% Aksjer	% Index
Energi	7,52	2,72
Materialer	4,76	4,52
Industri	16,33	10,50
Forbruksvarer	8,58	12,18
Konsumvarer	-	7,62
Helse	12,73	12,96
Finans	12,44	12,75
Informasjonsteknologi	37,63	22,08
Telekom	-	8,90
Forsyningsselskaper	-	3,14
Property	-	2,65

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.

© 2021 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

2020 endte med en oppgang på 12,6 prosent for Delphi Europe. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 2,7 prosent.

Året begynte med forsiktig oppgang, men da pandemien nådde Europa i slutten av februar, så vi børsfall av historisk karakter. I løpet av to uker var den europeiske indeksen på det meste ned 38 prosent.

Myndigheter og sentralbanker svarte med store stimulipakker og pengepolitiske lettelser, noe som har løftet aksjer kraftig siden mars. Ser vi på året som helhet, har særlig teknologiaksjer og «grønne» ESG-aksjer har vært sterke, men mot slutten av året har også flere sykliske sektorer hentet seg inn. Denne tendensen ble forsterket etter at det kom flere gode vaksinenyheter i begynnelsen av oktober.

DELPHI FONDENE

FORVALTERKOMMENTAR

Delphi Europe

Under pandemien har flere trender innenfor teknologi og netthandel har skutt fart, noe vi har utnyttet godt i Delphi Europe dette året. Selskaper som Logitec, Ocado, Zalando er eksempler på viktige bidragsytere i porteføljen som har dratt nytte av akselererende aktivitet innenfor hjemmekontor og netthandel.

Vi har også gjennom året hatt søkelys på å finne «grønne» selskaper, da det lenge har vært tydelig at det er mye penger som leter etter «grønne» investeringer. I juni kom det også nyheter om Europakommisjonens «Green New Deal» på 700 milliarder euro. Mye av meravkastningen i fondet dette året har kommet fra aksjer innenfor dette temaet som norske Nel og franske Alfen. Sistnevnte tilbyr løsninger for lading av elbiler, smart strømnett og energilagring. Vi har de siste månedene valgt å rette porteføljen inn mot mer sykliske aksjer innenfor konsum og råvarer til fordel for teknologiske vekstselskaper. Dette er i samsvar med en normalisering av samfunnet i 2021, og i et slikt senario vil også Europa som region kunne gjøre det svært godt. Likevel må vi være forberedt på at høy smitte og nedstengninger vil kunne skape svingninger i det korte bildet.

Nøkkeldata

Startdato	8 mar 1999
Forvalter	Håkon H. Sætre
ISIN	NO0010039712
Forvaltningskapital (mill)	846,93 NOK
NAV/Kurs (31 des 2020)	3.813,17 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	MSCI Europe NR
Forvaltningshonorar	1,50%
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

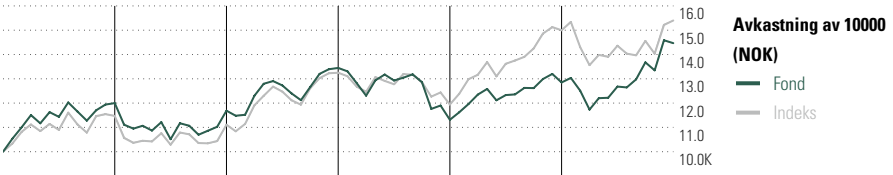
Lavere Risiko — Høyere Risiko

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

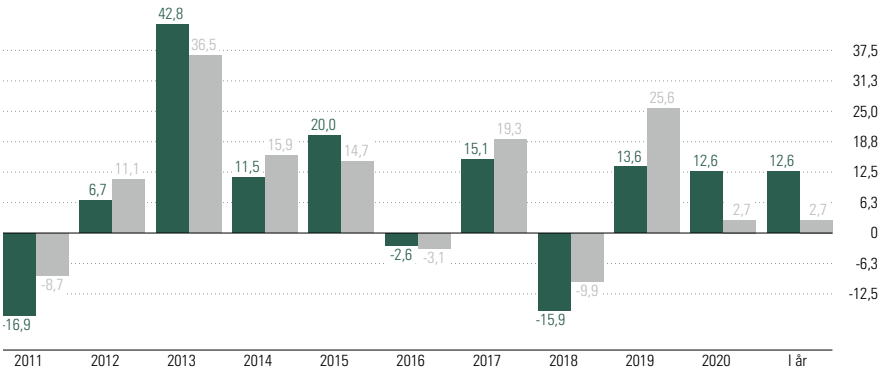


2015	2016	2017	2018	2019	12/20	Avkastning
20,00	-2,62	15,06	-15,86	13,58	12,59	Fond
5,30	0,53	-4,20	-5,99	-12,02	9,91	+/- Indeks

Risikomål

	1 år	3 År	5 År
Standardavvik	14,85	12,48	12,52
Standardavvik Indeks	14,98	11,94	12,10
Information Ratio	1,90	-0,45	-0,45
Beta	0,93	0,93	0,95
Tracking Error	5,23	5,88	5,08

Årlig avkastning



Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2020)	Avk. %	+/-Idx
i år	12,59	9,91
3 Måneder	5,78	-0,02
6 Måneder	14,09	6,85
1 år	12,59	9,91
3 År annualisert	2,47	-2,67
5 År annualisert	3,81	-2,26
10 År annualisert	7,40	-2,08
Siden oppstart annualisert	6,33	-

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.

© 2021 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 2020

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.
Nestle Sa	●	4,17
Novo Nordisk A/S B	●	3,54
Infineon Technologies Ag	●	3,49
Bnp Paribas	●	3,47
Stmicroelectronics Nv	●	3,37
Peugeot Sa	●	3,32
Trelleborg Ab B	●	3,26
Boliden Ab	●	3,05
Amadeus It Group Sa A	●	2,95
Alfen Nv	●	2,95
Totalt antall aksjer		40
Totalt antall obligasjoner		0
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		33,57

10 største land	% Aksjer
Frankrike	15,88
Storbritannia	13,83
Tyskland	9,72
Danmark	9,03
Sverige	8,45
Norge	7,50
Nederland	7,45
Sveits	7,14
Finland	6,81
Singapore	5,23

Sektorfordeling	% Aksjer
Energi	3,89
Materialer	15,33
Industri	32,56
Forbruksvarer	12,12
Konsumvarer	7,13
Helse	5,79
Finans	8,43
Informasjonsteknologi	12,62
Telekom	-
Forsyningsselskaper	2,14
Property	-

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.

© 2021 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

2020 endte med en oppgang på 32,5 prosent for Delphi Nordic. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 25,3 prosent.

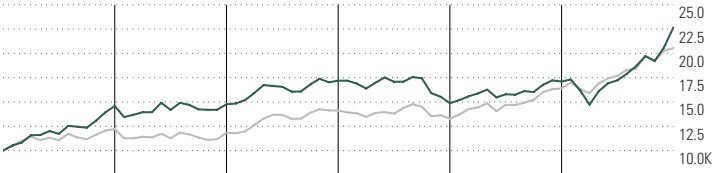
2020 har vært et meget spesielt år med pandemiens utbrudd og utvikling, og dens effekt på økonomien, aksjemarkedet og ikke minst på folks hverdag. Aksjemarkedene startet året positivt, men oppgangen forsvant raskt med virusets spredning til Europa samtidig som oljeprisen kollapset. Spredningens hastighet, og påfølgende konsekvenser gjorde at finansmarkedene gikk gjennom turbulente måneder hvor aksjer, renter og valuta opplevde ekstreme svingninger. På det meste var den nordiske indeksen ned over 20 prosent.

I løpet av våren snudde markedet opp som følge av økt håp om at de strenge tiltakene så ut til å virke sammenkoblet med en meget ekspansiv penge- og finanspolitikk verden rundt. Likevel, i andre halvår økte igjen smittetallene med påfølgende ny runde med helt eller delvis nedstenging av samfunnet. Aksjemarkedene klarte seg imidlertid bedre og særlig etter at man i november fikk avklaringer knyttet til presidentvalget i USA, samt positive vaksineoppdateringer. Oppgangen fortsatte, og den nordiske indeksen endte opp nesten 50 prosent siden bunnpunktet i mars. Helt på tampen av året begynte man med vaksinering som gir berettiget håp om en gradvis normalisering i løpet av 2021.

Delphi Nordic hadde en svak start på året, men har hatt en meget positiv utvikling målt mot referanseindeksen fra april. Fondet har hatt nesten 25 prosent meravkastning siden slutten av mars og med det endte Delphi Nordic foran sin referanseindeks for året som helhet (+7,2 prosent). Alle de nordiske børsene endte i pluss med sterkest oppgang i Danmark som steg nesten 30 prosent, målt i lokal valuta, og svakest oppgang i Norge, som steg 5 prosent. Det nordiske markedet steg mer enn det globale aksjemarkedet, med en meravkastning på mer enn 12 prosent målt i norske kroner.

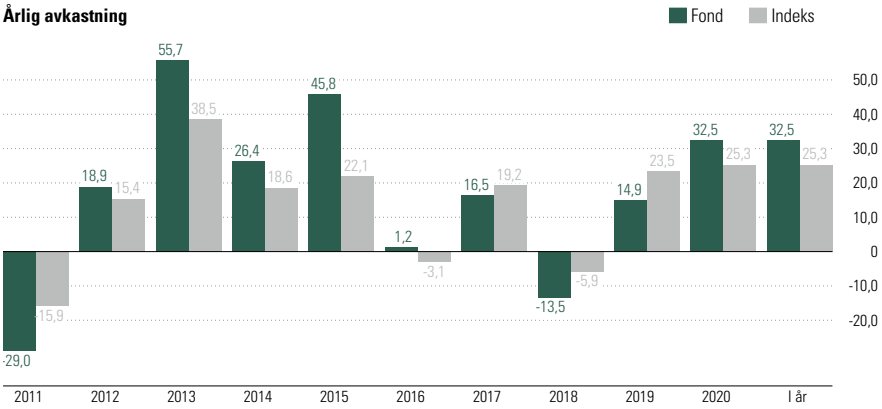
Etter forvalterbytte og økning fra én til to forvaltere i Delphi Nordic, har fondet i 2020 økt fokuset på selskaper innenfor bærekraft, helse og teknologi. Disse sektorene har også vært hovedbidragsyterne til meravkastningen med bl.a. posisjoner i Aker Carbon Capture, NEL, Hexagon Purus, Agilyx og NKT innenfor bærekraft, Recipharm, Q-Linea og Genmab innenfor helse, og Sinch, EG7 og Kahoot! innenfor teknologi. På motsatt side tapte fondet noe terreng innenfor sektorene energi, konsum og finans.

Avkastning



2015	2016	2017	2018	2019	12/20	Avkastning
45,80	1,23	16,48	-13,46	14,93	32,53	Fond
23,74	4,28	-2,76	-7,57	-8,53	7,20	+/- Indeks

Årlig avkastning



Nøkkeldata

Startdato	
Forvalter	Andreas B. Lorentzen og Halvor Strand Nygård
ISIN	NO0010039670
Forvaltningskapital (mill)	2.917,04 NOK
NAV/Kurs (31 des 2020)	46.984,86 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	VINX Benchmark Cap Net
Forvaltningshonorar	1,50%
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	20,59	15,20	13,94
Standardavvik Indeks	12,61	11,36	11,39
Information Ratio	0,55	-0,42	-0,24
Beta	1,30	1,10	1,04
Tracking Error	13,08	8,79	7,40

Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2020)	Avk. %	+/-Idx
i år	32,53	7,20
3 Måneder	14,95	10,91
6 Måneder	31,51	15,43
1 år	32,53	7,20
3 År annualisert	9,65	-3,70
5 År annualisert	9,22	-1,76
10 År annualisert	14,17	1,58
Siden oppstart annualisert	13,82	-

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.

© 2021 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 2020

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.
Novo Nordisk A/S B	●	7,01
Vestas Wind Systems A/S	●	4,20
Hexagon Ab Class B	●	3,89
Metso Outotec Corp	●	3,77
Investor Ab B	●	3,50
Epiroc Ab Ordinary Shares -...	●	3,21
Link Mobility Group Holding...	●	3,02
Orsted A/S	●	2,97
Thunderful Group Ab Ordinary...		2,96
Nordic Entertainment Group Ab...	●	2,93
Totalt antall aksjer		39
Totalt antall obligasjoner		0
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		37,48

10 største land	% Aksjer
Sverige	35,27
Danmark	28,04
Norge	23,52
Finland	13,17

Sektorfordeling	% Aksjer
Energi	5,20
Materialer	5,81
Industri	31,62
Forbruksvarer	2,32
Konsumvarer	2,56
Helse	21,58
Finans	9,91
Informasjonsteknologi	9,41
Telekom	8,35
Forsyningsselskaper	3,24
Property	-

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 Halvor Strand Nygård
Forvaltet fondet siden
1 jan 2020 og 1 jun 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.

© 2021 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

2020 endte med en oppgang på 22,7 prosent for Delphi Norge. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 7,3 prosent.

Etter en rolig start på året forsvant over 30 prosent av verdiene på Oslo Børs da coronaepidemien toget inn i landet i slutten av februar, og verden ble stengt ned. Etter at nedstengningen ga lavere smittetall utover i mars ble verden etter hvert sakte åpnet opp igjen. Dette bidro til å sette fart på aksjemarkedet igjen.

Coronanedturen traff energisektoren spesielt hardt, drevet av et mer eller mindre momentant fall i oljeetterspørselen. Med forrige oljekrise frisk i minne, var oljeselskapene meget raske med å kutte utgifter. Det rammet i neste omgang oljeservicesektoren. Med den kraftige investeringsboomen inn mot fornybare energikilder, som ytterligere ble aktualisert ved Europakommisjonens European Green Deal, er det vanskelig å se for seg at oljerelaterte selskaper vil komme tilbake til gamle nivåer. Selv om oljeprisen ved utgangen av året står i over 50 USD igjen vil dette neppe føre til noen ny global investeringsboom.

På vei inn i 2020 hadde vi en betydelig eksponering mot energi og shipping, noe som gjorde at Delphi Norge falt betydelig mer enn Oslo Børs i coronakrakket i mars. Vi benyttet denne muligheten til å bre ut porteføljen og søke eksponering mot både teknologisektoren og konsumaksjer. Dette viste seg å være en vellykket strategi, og fondet kan notere seg en solid meravkastning ved utgangen av året. Andre halvår var på mange måter preget av den økende populariteten til Merkurbørsen, som ble omdøpt til Euronext Growth i november. Merkur har lavere krav til selskapene som noteres, og gjør det enklere og billigere for selskaper i en tidlig kommersiell fase å hente finansiering. Flere av selskapene som er notert på Merkur har gjort det godt. I Delphi Norge har vi blant annet vært investert i både Kahoot og Quantafuel, som begge har opplevd betydelig fremgang, både forretningsmessig og kursmessig gjennom 2020. Vi har deltatt på flere børsintroduksjoner, blant annet gjennom investeringen i elbilladerselskapet Zaptec som har steget med over 170 prosent siden børsnoteringen i oktober.

Til tross for en svært god avslutning på året for Oslo Børs er vi fortsatt optimister. For det første tror vi på at flere av vekstaksjene vi har i porteføljen vil fortsette å utvikle seg bra, godt hjulpet av unike posisjoner i sine respektive markeder. For det andre tror vi også på et oppsving for utvalgte energirelaterte aksjer og har økt vår eksponering her noe mot slutten av året. I sum ser vi for oss en moderat oppside for Oslo Børs i 2021, godt hjulpet av en gjeninnhenting av inntjeningen post corona. Vi tror også at den grønne bølgen som har skyllet inn over Oslo Børs i 2020 vil fortsette å dominere også i 2021.

DELPHI FONDENE

FORVALTERKOMMENTAR

Delphi Norge

Nøkkeldata

Startdato	3 jun 1994
Forvalter	Espen K. Furnes
ISIN	NO0010039688
Forvaltningskapital (mill)	1.332,97 NOK
NAV/Kurs (31 des 2020)	28.412,43 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)
Forvaltningshonorar	1,50%
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

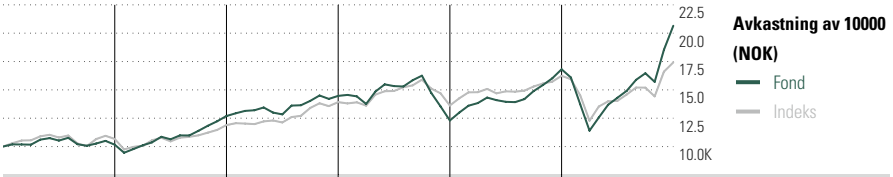
Lavere Risiko — Høyere Risiko

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

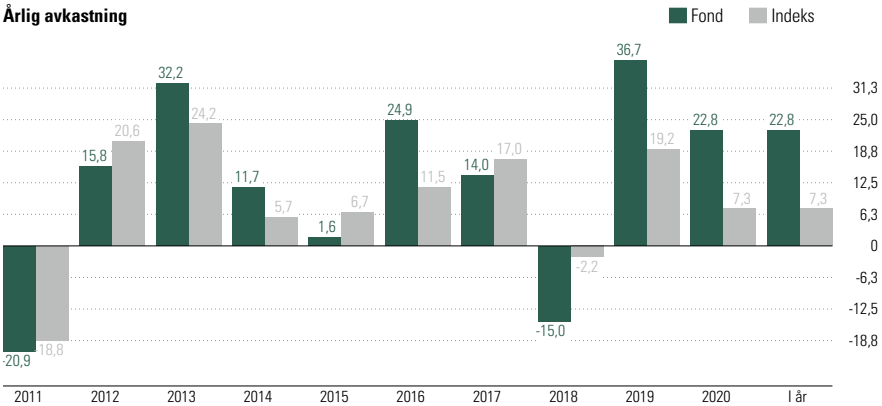


2015	2016	2017	2018	2019	12/20	Avkastning
1,64	24,90	13,96	-14,99	36,71	22,83	Fond
-5,06	13,41	-3,09	-12,79	17,51	15,50	+/- Indeks

Risikomål

	1 år	3 År	5 År
Standardavvik	36,42	24,40	19,86
Standardavvik Indeks	28,38	18,14	15,35
Information Ratio	1,26	0,50	0,60
Beta	1,23	1,26	1,19
Tracking Error	12,28	9,62	8,25

Årlig avkastning



Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2020)	Avk. %	+/-Idx
i år	22,83	15,50
3 Måneder	25,44	10,78
6 Måneder	44,38	20,21
1 år	22,83	15,50
3 År annualisert	12,60	4,84
5 År annualisert	15,24	4,93
10 År annualisert	10,83	2,42
Siden oppstart annualisert	13,42	-

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.

© 2021 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 2020

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.
Dnb Asa		8,07
Equinor Asa		7,61
Kahoot As Ordinary Shares		5,72
Nordic Semiconductor Asa		5,69
Aker Asa A		3,82
Norsk Hydro Asa		3,74
Scatec Asa Ordinary Shares		3,61
Subsea 7 Sa		3,43
Nel Asa		3,26
Atlantic Sapphire As Ordinary...		3,00
Totalt antall aksjer		42
Totalt antall obligasjoner		0
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		47,95

10 største land	% Aksjer
Norge	91,19
Storbritannia	3,59
Danmark	3,15
USA	1,71
Island	0,36

Sektorfordeling	% Aksjer
Energi	18,79
Materialer	6,47
Industri	10,02
Forbruksvarer	4,13
Konsumvarer	10,40
Helse	-
Finans	21,91
Informasjonsteknologi	12,31
Telekom	11,92
Forsyningsselskaper	4,05
Property	-

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

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.

© 2021 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

2020 endte med en oppgang på 18,2 prosent for Delphi Kombinasjon. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 14,2 prosent.

2020 har vært et meget spesielt år med pandemiens utbrudd og utvikling, og dens effekt på økonomien, aksjemarkedet og ikke minst på folks hverdag. Aksjemarkedene startet året positivt, men oppgangen forsvant raskt med virusets spredning til Europa samtidig som oljeprisen kollapset. Spredningens hastighet, og påfølgende konsekvenser, gjorde at finansmarkedene gikk gjennom turbulente måneder hvor aksjer, renter og valuta opplevde ekstreme svingninger. På det meste var den nordiske indeksen ned over 20 prosent.

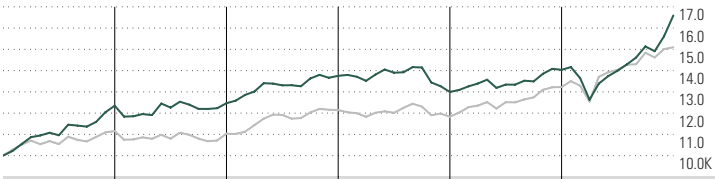
I løpet av våren snudde markedet opp som følge av økt håp om at de strenge tiltakene så ut til å virke sammenkoblet med en meget ekspansiv penge- og finanspolitikk verden rundt. Likevel, i andre halvår økte igjen smittetallene med påfølgende ny runde med helt eller delvis nedstenging av samfunnet. Aksjemarkedene klarte seg imidlertid bedre og særlig etter at man i november fikk avklaringer knyttet til presidentvalget i USA, samt positive vaksineoppdateringer. Oppgangen fortsatte, og den nordiske indeksen endte opp nesten 50 prosent siden bunnpunktet i mars. Helt på tampen av året begynte man med vaksinering som gir berettiget håp om en gradvis normalisering i løpet av 2021.

Ved inngangen av året, før koronautbruddet så vi svært lave kredittspreader i rentemarkedet. Vi benyttet oss derfor av dette til å selge oss noe ned innenfor investment grade (lav risiko) og økte kontantandelen noe. Coronanedturen i februar traff spesielt den høyrisikodelen av kredittmarkedet, der vi til tider så en total mangel på likviditet. Dette første til et kraftig fall i kursene, noe som slo hardt på fondet gjennom mars. Etter at markedet bunnet ut i mars etter Norges Banks intervensjon, så vi en rask reprising opp igjen i mange papirer. Vi benyttet da anledningen til å øke eksponeringen i den mer risikofylte delen av rentemarkedet, der fant flere spennende papirer som vi mente var feilpriset.

Vi så en stor emisjonsaktivitet i rentemarkedet før og etter sommeren, der mange selskapene refinansierte sine lån tidlig på grunn av god etterspørsel. Ved utgangen av året hadde rentedelen en vektet yield på 3,9 prosent og en gjennomsnittlig gjenværende løpetid på 1,7 år. Vi har hatt ønske om å øke risikoen i rentedelen for å dra bedre nytte av vår kjennskap til selskapene fra aksjesiden. Derfor vil vi fra januar åpne for også å investere i B-ratede papirer, som er en risikogruppe over tidligere minimumsrating på BB.

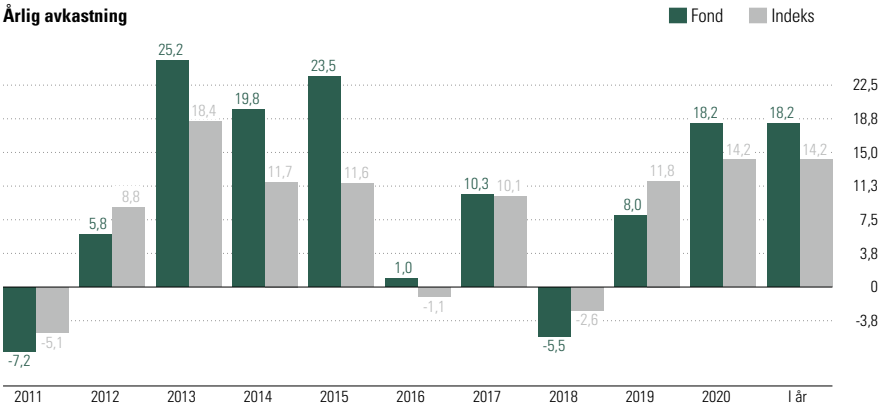
Referanseindeksen representerer ikke fondets risikoprofil og mandat fullt ut fordi fondet investerer i renteinstrumenter fra private og offentlige virksomheter. Fondets svingninger i avkastning (risiko) vil normalt være høyere enn for referanseindeksen, og forventet avkastning er også høyere enn referanseindeksen..

Avkastning



2015	2016	2017	2018	2019	12/20	Avkastning
23,47	0,97	10,32	-5,51	8,01	18,20	Fond
11,90	2,08	0,23	-2,90	-3,81	4,04	+/- Indeks

Årlig avkastning



DELPHI FONDENE

FORVALTERKOMMENTAR

Delphi Kombinasjon

Nøkkeldata

Startdato	
Forvalter	Halvor Strand Nygård og Andreas B. Lorentzen
ISIN	NO0010039696
Forvaltningskapital (mill)	962,14 NOK
NAV/Kurs (31 des 2020)	6.280,46 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	50% VINX Benchmark Cap Net / 50% ST4X
Forvaltningshonorar	1,00%
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	13,83	9,47	8,29
Standardavvik Indeks	12,25	8,23	7,32
Information Ratio	0,49	-0,20	-0,03
Beta	0,92	0,96	0,94
Tracking Error	8,20	5,33	4,65

Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2020)	Avk. %	+/-Idx
i år	18,20	4,04
3 Måneder	9,60	7,83
6 Måneder	18,58	10,97
1 år	18,20	4,04
3 År annualisert	6,45	-1,08
5 År annualisert	6,09	-0,15
10 År annualisert	9,36	1,84
Siden oppstart annualisert	8,24	-

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.

© 2021 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 2020

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.
Novo Nordisk A/S B	●	4,39
Entra Asa 1.41%2021-06-02		3,13
Kongsberg Gruppen Asa...		2,92
Wallenius Wilhelmsen Asa...		2,66
Vestas Wind Systems A/S	●	2,63
Bw Offshore Ltd 4.86%2023-12-04		2,56
Hexagon Ab Class B	●	2,44
Metso Outotec Corp	●	2,36
Investor Ab B	●	2,19
Kongsberg Gruppen Asa...		2,09
Totalt antall aksjer		39
Totalt antall obligasjoner		19
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		27,37

10 største land	% Aksjer
Sverige	35,39
Danmark	28,03
Norge	23,41
Finland	13,17

Sektorfordeling	% Aksjer
Energi	5,00
Materialer	5,80
Industri	31,65
Forbruksvarer	2,37
Konsumvarer	2,55
Helse	21,65
Finans	9,91
Informasjonsteknologi	9,46
Telekom	8,37
Forsyningsselskaper	3,23
Property	-

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
Halvor Strand Nygård og Andreas B. Lorentzen
Forvaltet fondet siden
1 jun 2020 og 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 og Halvor Strand Nygård, 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.

© 2021 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

2020 endte med en oppgang på 31,6 prosent for Delphi Global Valutasikret. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 9,3 prosent.

2020 ble et bra år for Delphi Global, der den opp oppgraderte Delphi-metoden virkelig har fått vist seg fra sin sterke side og styrker vår tro på at 2020 markerer et trendskift i avkastningen for Delphi fondene.

Året var det tredje mest volatile året, målt ved den amerikanske volatilitetsindeksen siden 1990 (da indeksen ble etablert) kun slått av 2008 og 2009. Det har likevel vært sterke underliggende trender gjennom store deler av året, hvilket vi har dratt nytte av som en aktiv trendforvalter. Covid-19 krisen førte til en todeling av både økonomien og markedet og viste seg på mange måter å være en «fast forward» av de trendene vi har sett de siste 10 årene.

DELPHI FONDENE

FORVALTERKOMMENTAR

Delphi Global

Med «stay at home» og «work from home» ble IT-sektoren naturlig nok den store vinneren i 2020, både fordi de har hatt en kraftig etterspørselsvekst, men også fordi knappet på vekst ellers i verden kombinert med lave renter har sørget for en kraftig multippelekspansjon. IT-sektoren har vært en viktig bidragsyter for Delphi Global, med Nvidia, Amazon, Apple og Microsoft blant de største bidragsyterne, men tett støttet opp med en lang liste av IT-selskaper som har vært viktige for Delphi Global.

Etter hvert som støvet hadde lagt seg etter det kraftige børsfallet i mars, så vi raskt at mange av de såkalte «grønne» aksjene hadde gode trender. Når også myndighetene i Europa og i Asia lanserte stimulipakker knyttet til å nå klimamål, var det ikke vanskelig å øke eksponeringen i denne type aksjer. Av topp 10 bidragsytere for fondet i år, er halvparten av dem i kategorien «grønne» aksjer. De sterkeste bidragsyterne var Quantumscape, Nikola, SolarEdge, Xiny Solar og Sunrun, tett etterfulgt av en håndfull andre «grønne» aksjer.

Med effektive vaksiner under utrulling og en mulig reversering av spareraten hos konsumentene, tror vi ikke knapphet på vekst blir ett tema i 2021. Mot slutten av året har vi dermed kjøpt oss opp i mer syklisk utsatte selskaper som vil nyte godt av en gjenåpning av økonomien. Den norske kronen svekket seg mot de fleste andre store valutaer gjennom året, slik den normalt gjør i globale nedgangskonjunkturer. I tillegg var kontantandelen i Delphi Global valutasikret, noe høyere gjennom perioden med høy valutavolatilitet. Delphi Global gikk dermed ut av året med en høyere avkastning enn Delphi Global Valutasikret.

Nøkkeldata

Startdato	29 mar 2017
Forvalter	Tian Tollefsen
ISIN	NO0010776362
Forvaltningskapital (mill)	258,48 NOK
NAV/Kurs (31 des 2020)	1.484,98 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	MSCI World Net Hdg NOK
Forvaltningshonorar	0,05-3,05%**
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

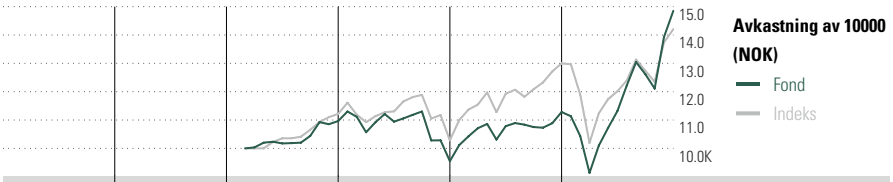
◀ Lavere Risiko ..... Høyere Risiko ▶

Forventet lavere avkastning — Forventet høyere avkastning

1	2	3	4	5	6	7

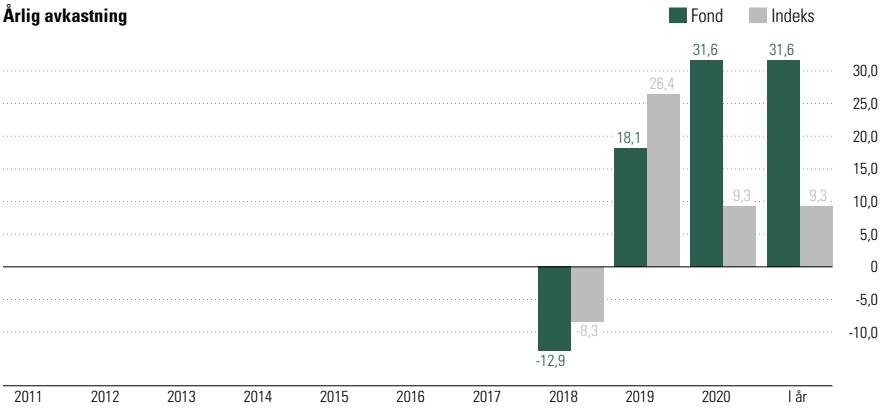
Risikoskalaen går fra 1 til 7, hvor 1 er vurdert som laveste risiko og 7 er høyeste risiko.

Avkastning



2015	2016	2017	2018	2019	12/20	Avkastning
-	-	-	-12,89	18,14	31,61	Fond
-	-	-	-4,57	-8,28	22,32	+/- Indeks

Årlig avkastning



Risikomål

	1 år	3 År	5 År
Standardavvik	27,64	19,07	-
Standardavvik Indeks	25,50	17,77	-
Information Ratio	3,41	0,36	-
Beta	1,05	1,00	-
Tracking Error	6,55	6,74	-

Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2020)	Avk. %	+/-Idx
i år	31,61	22,32
3 Måneder	17,72	6,16
6 Måneder	31,19	12,96
1 år	31,61	22,32
3 År annualisert	10,64	2,44
5 År annualisert	-	-
10 År annualisert	-	-
Siden oppstart annualisert	11,09	1,30

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.

© 2021 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 2020

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.
Bnp Paribas	●	3,67
Xinyi Solar Holdings Ltd	●	3,62
Nvidia Corp	●	3,58
Jpmorgan Chase & Co	●	3,58
Microstrategy Inc	●	3,39
Square Inc A	●	3,14
Solaredge Technologies Inc	●	3,08
Link Mobility Group Holding...	●	3,01
Boliden Ab	●	2,98
Royal Caribbean Group	●	2,95
Totalt antall aksjer		0
Totalt antall obligasjoner		0
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		33,01

10 største land	% Aksjer	% Index
USA	65,12	65,48
Norge	5,46	0,18
Frankrike	5,40	3,21
Kina	5,01	0,17
Sverige	4,13	1,00
Irland	3,15	-
Spania	2,44	0,75
Nederland	2,17	1,32
Singapore	2,09	0,41
Taiwan	1,87	-

Sektorfordeling	% Aksjer	% Index
Energi	6,78	2,72
Materialer	4,55	4,52
Industri	14,64	10,50
Forbruksvarer	17,13	12,18
Konsumvarer	-	7,62
Helse	10,46	12,96
Finans	11,36	12,75
Informasjonsteknologi	35,08	22,08
Telekom	-	8,90
Forsyningsselskaper	-	3,14
Property	-	2,65

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.

© 2021 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:

Priskutt på Delphis fond

Fra 1.januar reduseres prisen på Delphis fond. Prisjusteringen kommer etter en helhetlig vurdering av forvaltingen.

– Både forvaltingen og bakenforliggende systemer er i dag mer effektive, og dermed også kostnadsbesparende. Vi følger opp slik at det blir billigere å kjøpe andeler i våre aktivt forvaltede fond, for dette skal selvfølgelig komme kundene til gode, sier Bård Bringedal.

Endringene omfatter § 7 i vedtektene og er godkjent av Finanstilsynet. Nye vedtekter finner du på delphi.no/dokumenter

Fond	Honorar fram til 31.12.2020	Honorar fra 1.1.2021
Delphi Global A	2,0 % (variabelt +/- 2 %)	1,5 % (variabelt +/- 1,5 %)
Delphi Global Valutasikret A	2,02 % (variabelt +/- 2 %)	1,55 % (variabelt +/- 1,5 %)
Delphi Europe A	2,0 %	1,5 %
Delphi Norden A	2,0 %	1,5 %
Delphi Norge A	2,0 %	1,5 %
Delphi Kombinasjon A	1,25 %	1,0 %

Forvalterbytte i Delphi Kombinasjon

Fra nyttår ble Halvor Strand Nygård hovedforvalter for Delphi Kombinasjon.

Halvor Strand Nygård ble en del av Delphis forvalterteam i juni 2020. Da ble han ansatt for å forvalte Delphi Nordic og aksjedelen av Delphi Kombinasjon sammen med Andreas B. Lorentzen. Før han kom til Delphi Fondene jobbet han som analytiker i SEB.

Fra nyttår tok Nygård over forvalteransvaret for både aksje- og rentedelen av Delphi Kombinasjon. Dette har før vært delt mellom forvalterne. Han vil også fortsette å være med-forvalter på Delphi Nordic.

– Etter at Nygård ble ansatt i juni 2020, har vi blitt en forvalter mer i teamet, og dermed er et naturlig at én forvalter nå får hovedansvar for både aksje- og renteforvaltingen av fondet, sier Bård Bringedal, investeringsdirektør i Storebrand Asset Management.

Ny Delphi Kombinasjon-forvalter: 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.