DELPHI
FONDENE

2017

ÅRSKOMMENTAR

Markedskommentar:

Fortsatt fart i aksjetrenden

Forvalternes kommentarer s. 6

20 år med Delphi Kombinasjon s. 16

Delphi-ASK åpen for butikk s. 17

Innhold

3 LEDER
4 MARKEDSKOMMENTAR
5 MAKROPERSPEKTIV
6 DELPHI GLOBAL
8 DELPHI EUROPE
10 DELPHI NORDIC
12 DELPHI NORGE
14 DELPHI KOMBINASJON
16 20 ÅR MED DELPHI KOMBINASJON
17 DELPHI-ASK ÅPEN FOR BUTIKK
17 IPS-LØSNING PÅ TRAPPENE
18 SNAPSHOT

NB: Til forskjell fra tidligere år, vil Delphis års– og halvårs-kommentarer fremover kun distribueres elektronisk.

Besøk våre nettsider

På www.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 til fond@delphi.no.

Leder:

Nøkkelen til suksess

Stig Tønder
Porteføljeforvalter

Vi har lagt bak oss et solid aksjeår, med en rekke nye toppnoteringer verden over. Oppgangen tilskrives økt inntjening i selskapene, i tillegg til lave renter og en synkronisert oppgang i verdensøkonomien. Lave renter bidro også til meget lav volatilitet i aksjemarkedet gjennom 2017. At vi skal få nok et år uten noen større korreksjoner, anser vi som mindre sannsynlig. Likevel mener vi at aksjer er det rette også i 2018. Prisingen av aksjer fremstår stadig som attraktiv i forhold til andre investeringsklasser.

Kundene i Delphis fond har tjent gode penger de siste årene. Det samme må kunne sies for 2017, hvor oppgangen endte på mellom 10 og 19 prosent. Likevel er vi i Delphi Fondene aldri helt fornøyd hvis vi ikke i tillegg er godt foran referanseindeksene. For 2017 var det kun Delphi Global og Delphi Kombinasjon som landet foran sine respektive referanseindekser, noe som bekrefter at det stadig er krevende forhold for aktiv forvaltning. Kapitalstrømmene har i flere år trukket i retning av de indekstunge selskapene. I tillegg til høy prising, gjør lave vekstforventninger sitt til at vi som aktive forvaltere i hovedsak styrer utenom denne typen selskaper. På kort sikt gjør det vår hverdag utfordrende. På lang sikt forventer vi at ubalansene som skapes vil bli til vår fordel.

Gjennom 2017 forandret sparelandskapet seg. Viktigst var introduksjonen av den nye aksjesparekontoen (ASK), og for vår del lanseringen av Delphi-ASK. Med ASK kan du bytte mellom ulike aksjefond uten å realisere skatt. Ved uttak fra ordningen tar du først ut pengene du har skutt inn skattefritt. En annen godbit er at du innen utgangen av 2018 kan flytte aksjefondsandeler du eier fra før inn i en aksjesparekonto, også her uten å realisere skatt. Mange Delphi-kunder gjorde dette i 2017. Har du ikke gjort det samme? Du er velkommen til å flytte til Delphi-ASK i 2018.

Mot slutten av fjoråret ble det også introdusert en ny ordning for individuell pensjonssparing (IPS), hvor man kan spare inntil 40.000 kroner per år og få inntil 9.600 kroner i skattefordel. Sparesaldoen er unntatt formuesskatt. Det er heller ingen skatt på avkastning i spareperioden eller ved fondsbytter. Pengene er imidlertid bundet til pensjonsalder. Vi jobber med en løsning for etablering av IPS direkte via Delphis nettsider. Les mer om ASK og IPS på side 17.

Selv om mange børser satte nye rekorder på rekke og rad i 2017, forventer vi at aksjemarkedet har mer å gå på i 2018. Vi kan ikke love å være best eller slå referanseindeksen hvert år, men vi lover å gjøre alt vi kan for at du fortsatt skal få en konkurransedyktig avkastning som slår markedet over tid. Som alltid er tålmodighet nøkkelen til suksess.

Markedskommentar:

Fortsatt fart i aksjetrenden

Stig Tønder
Porteføljeforvalter

2017 ble et godt aksjeår, løftet frem av økt selskapsinntjening, lave renter og en synkronisert oppgang i verdensøkonomien. Vi tror på ytterligere oppgang for aksjer i 2018.

For året sett under ett steg amerikanske S&P 500 21,8 prosent målt i USD, europeiske Stoxx 600 steg 11,2 prosent målt i EUR, mens den nordiske VINX-indeksen steg 19,2 prosent målt i NOK. Shanghai-børsen oppsummerte perioden opp 8,8 prosent målt i Yuan. Målt i norske kroner ble avkastningen noe høyere, siden kronekursen svekket seg litt mot de store valutaene gjennom året.

Langvarig oppgang
Verdensøkonomien er inne i en oppgangsperiode av den mer langvarige sorten. USA har dratt den tyngste delen av lasset i forhold til samlet global vekst, og verdens største økonomi leverer stadig overbevisende tall. Også andre land og regioner bidrar i stadig større grad, blant annet Europa, hvor veksten og inntjeningen omsider viser friskere takter. Samtidig har Kina klart å opprettholde en relativt høy og stabil vekst.

Sentralbanker skifter kurs
Sterkere økonomisk vekst og en mer normalisert inflasjon, vil gradvis sende flere sentralbanker inn i sporene til den amerikanske sentralbanken, som nå jobber med å redusere sine stimuleringer. I neste omgang vil det føre til økte renter og sannsynligvis økt volatilitet i aksjemarkedet, etter en lang periode med unormalt lav volatilitet og få korreksjoner.

Kina vil også måtte ta grep etter at økt gjeld har vært vekstdriveren i mange år. Samtidig skal vi huske at reduserte tiltak fra sentralbankene også er et signal om at økonomiene igjen er i stand til å bære seg selv.

Politiske utspill
På den politiske siden har vi lagt nok et spennende år bak oss, blant annet med fremveksten av anti-EU partier og dertil mange spennende valg i Europa, pågående Brexit-forhandlinger, Nord-Koreas provokasjoner, og ikke minst Donald Trumps mange utspill. Men selv alt dette var ikke nok til å rokke mye ved børsenes vilje til å stige. I første del av det nye året venter vi på valg i Italia og Russland, og i andre halvår Mexico og Brasil. Ingen av disse forventes å skape store markedsreaksjoner.

Nord-Koreas utvikling og testing av langdistanseraketter ser ut til å ha liten effekt på aksjemarkedet, i hvert fall inntil man eventuelt ser tegn til en konfrontasjon. Dette er ikke utenkelig, men med tanke på hva partene har å tape på dette, er det nok mer sannsynlig med en fredelig løsning.

USAs handel med Kina kan også bli et tema utover i 2018. Kanskje spesielt hvis man får en forhandlingsløsning med Nord-Korea på bordet, slik at Trumps avhengighet av Kina i dette spørsmålet forsvinner. Det amerikanske handelsunderskuddet er fortsatt stort, og den største ubalansen er å finne mot Kina.

USA må også bestemme seg hva de skal gjøre med NAFTA. Dette er en viktig handelsavtale, ikke bare for de nord-amerikanske landene, men også for mange nordiske og europeiske selskaper, som de siste årene har etablert produksjon i Mexico for eksport til USA.

Veien videre ...
Inn i 2018 ser det ut til at den økonomiske konjunkturen vil fortsette med god vekst. Vi har ikke kommet til eleverte nivåer i forhold til økonomisk vekst og aksjeprising, og inflasjonen er under kontroll som følge av moderat lønnsvekst. Sentralbankene i mange land opererer fortsatt med en relativt løs pengepolitikk, og konsumentene holder forbruket oppe. I tillegg øker mange bedrifter i Europa og USA investeringstakten, samtidig som USA stimulerer med skattelette og økte infrastrukturinvesteringer. I sum danner dette grunnlag for vår tro på ytterligere oppgang for aksjer i 2018.

Makro: Global

Stig Tønder
Delphi Global

Utviklingen i USA fremstår fortsatt som meget solid, og den amerikanske sentralbanken fortsetter sine rentehevinger, sist i desember med 0,25 prosentpoeng, til intervallet 1,25-1,50 prosent. Rentebanen indikerer ytterligere tre rentehevinger i 2018.

Arbeidsmarkedet har lenge styrket seg og lønnsveksten har tiltatt. Samtidig løfter bedriftenes investeringer seg, mens finanspolitikken blir mer stimulerende. Det private konsumet er sterkt og den amerikanske konsumenten er ikke spesielt høyt belånt. I tillegg ble den amerikanske skattereformen banket gjennom like før nyttår, noe som er positivt for aksjemarkedet. Trump er imidlertid fortsatt uforutsigbar. På nyåret må USA i tillegg bestemme seg i forhold til handelsavtalen NAFTA.

Kina forblir viktig for verdensøkonomien og de globale aksjemarkedene. Partikongressen i fjor høst ga President Xi Jinping økt støtte til å gjennomføre strukturelle reformer. Målsetningen er å gjøre den økonomiske veksten mer bærekraftig, altså bremse gjeldsoppbyggingen og øke kampen mot forurensning. For råvareprisene kan dette bety mye. Kredittboblen i landet må håndteres, noe som kan gi redusert vekst og lavere etterspørsel etter råvarer. Samtidig kan kampen mot forurensning redusere kapasiteten innenfor forurensende industri og råvareproduksjon ytterligere. Hvordan dette i sum vil påvirke råvareprisene er vanskelig å si, men veksten i økonomien vil sannsynligvis avta ytterligere.

Makro: Europa

Espen K. Furnes
Delphi Europe

Europa har tatt stormskritt, og viser nå underliggende styrke. Arbeidsledigheten fortsetter å falle, industrien vokser fremdeles bra og privat konsum øker. Det er innenfor eurosonen vi ser den største forbedringen, og som vanlig er den tyske økonomien hovedmotoren. Den sterke underliggende utviklingen har også styrket euroen. Så langt har ikke dette gitt seg utslag i lavere forventet økonomisk aktivitet. Det er spesielt eksportindustrien, også her med Tyskland i front, som er følsom for en altfor sterk euro. I Storbritannia begynner man å se konturene av en Brexit-avtale. Samtidig fortsetter utenlandske investorer å trekke ut kapital, noe som spesielt reflekteres i svak valutakursutvikling.

ECB begynte å trappe ned sine støttekjøp av obligasjoner i 2017, men kjøper ved utgangen av året fremdeles obligasjoner for 30 milliarder euro per måned. I praksis betyr dette at tilgangen til billig kapital stadig er god.

I sum ser det lyst ut for Europa og eurosonen i 2018. Vi forventer at den gode farten i økonomiene vil fortsette, godt hjulpet av sterk utvikling i global økonomi generelt. Arbeidsledigheten vil fortsette å falle, og privat konsum vil trolig vise god vekst. Politisk er det ingen store valg i år, så for første gang på lenge plasserer vi ikke politikk blant de største risikofaktorene for børsutviklingen fremover.

Makro: Norden

Håkon H. Sætre
Delphi Nordic

Norden har vært blant de sterkeste regionene i Europa etter finanskrisen, og den positive utviklingen fortsatte gjennom 2017.

Ser vi på enkeltlandene, er Finland og til dels Danmark på vei ut av en relativt lang periode med svak vekst, mens den økonomiske sykelen i Norge og Sverige fremstår som mer moden. I begge de sistnevnte landene signaliserer nå sentralbankene at de vil begynne å sette opp renten mot slutten av 2018.

De siste årene har vi sett en eksepsjonell oppgang for boligprisene i Norge og Sverige, sammenliknet med de fleste andre land. I 2017 så vi imidlertid tendenser til brudd for denne lange trenden. I takt med mer ruglete boligpriser, har både svenske og norske kroner falt tilbake, noe som indikerer at finansmarkedene priser inn økt makrorisiko etter flere år med ekspansiv finanspolitikk og relativt sterk vekst. Dersom boligprisene skulle fortsette nedover, vil det hovedsakelig påvirke selskaper innenfor boligbygging, finans og kanskje også konsum.

For brorparten av de nordiske selskapene vil likevel utviklingen i verdensøkonomien være viktigere enn interne makroøkonomiske forhold. Ved inngangen til 2018 peker pilene fortsatt oppover for viktige nordiske kjernesektorer som industri, råvarer, og olje.

Makro: Norge

Tian Tollefsen
Delphi Norge

Oljeprisen avsluttet 2017 på en sterk note. Etterspørselen har vært sterk de siste tre årene, drevet av lavere oljepris og en akselererende global vekst. Vi forventer at denne utviklingen vil fortsette inn i 2018. Omsider har også tilbudssiden stabilisert seg, og med et begrenset investeringsnivå de siste tre årene, vil tilbudsveksten sannsynligvis være begrenset i god tid fremover også. Den største usikkerheten knyttes til om veksten i amerikansk skiferolje nok en gang overrasker på oppsiden. Forventningene er allerede nokså høye. Vi holder derfor en knapp på relativt sterk oljepris i 2018.

Mange forventer at boligprisene vil stabilisere seg i 2018. Samtidig finnes det gode argumenter for at bolignedturen vil fortsette i Norge. Usikkerheten er stor. Hvis prisfallet fortsetter, vil dette påvirke norsk konsum og finansnæringen mer negativt.

Lakseprisene falt gjennom store deler av fjoråret. Når den sesongmessig sterke avslutningen på året i tillegg uteble, fikk prognosene for 2018 seg en alvorlig knekk – i likhet med lakseaksjene. Etterspørselen er svak ettersom butikkene ikke har tilpasset seg lavere laksepriser, og den siste generasjonen med laks ser ut til å holde seg friskere og vokse raskere enn senere år. I sum tilsier dette prispress også inn i 2018.

Delphi Global

Forvalterkommentar

2017 endte med en oppgang på 17,2 prosent for Delphi Global. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 16,3 prosent.

Vi har lagt bak oss et år med solid avkastning i aksjemarkedene. Gode selskapsresultater, synkronisert global vekst og lave renter, bidro til den positive utviklingen. Gjennom året opplevde vi også perioder med store valutasvingninger, noe som påvirket avkastningen i fondet direkte. Variasjoner i råvareprisene preget også investeringsklimaet.

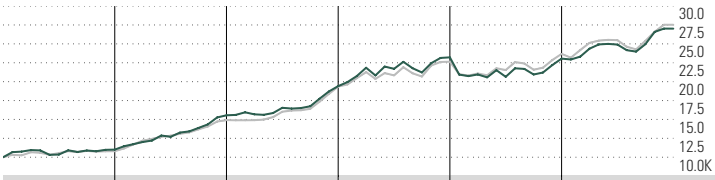
USA er igjen største region i fondet med 53 prosent, mens Europa-andelen nå utgjør 45 prosent. Samtidig vekter Asia kun én prosent av fondet. Bakgrunnen for utviklingen er at det amerikanske aksjemarkedet var sterkere og mer stabilt enn det europeiske gjennom 2017, samtidig som usikkerheten rundt Kinas vekst og spenningen rundt Korea-halvøya tilsa redusert Asia-andel. Fondets relativt høye vekting i Europa bidro forøvrig til en god valutagevinst gjennom året. Vi må helt tilbake til 2008 for å finne en like sterk euro relativt til norske kroner.

Sektormessig tynget energi fondets utvikling mest i 2017. Oljeprisen og sektoren falt raskt tilbake på starten av året, og vi ble straffet for å ha en relativt høy andel i sektoren. En lignende utvikling kunne man se innenfor mange industriråvarer. Energi, råvarer og industri oppsummeres som de svakeste sektorene for fondet gjennom året. I motsatt ende av skalaen traff vi meget godt på helsesektoren, først og fremst takket være god aksjeplukking.

Ved inngangen til 2018 er teknologi, helse og finans de største sektorene i fondet. Disse tre vektet også mest gjennom 2017. Fremover ser vi for oss at disse fortsatt vil være de største sektorene, men at sammensetningen og selskapsvalgene vil endre seg noe. Mot slutten av fjoråret økte vi også innsatsen i energisektoren, og signaliserer med det igjen økt tro på dette segmentet.

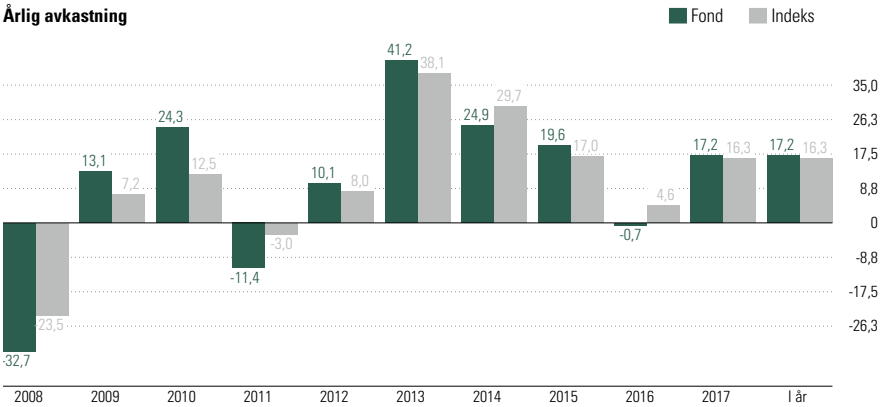
Forvalteren har egne midler i fondet.

Avkastning



2012	2013	2014	2015	2016	12/17	Avkastning
10,09	41,22	24,86	19,59	-0,71	17,21	Fond
2,07	3,12	-4,83	2,57	-5,27	0,90	+/- Indeks

Årlig avkastning



NB: Prisingstidspunkt for fond og referanseindeks er forskjellig da fondskursene (NAV) prises kl 16.00 norsk tid, mens indeksens kurs fastsettes senere samme dag.

FORVALTERKOMMENTAR

Delphi Global

Nøkkeldata

Startdato	23 mai 2006
Forvalter	Stig Tønder
ISIN	NO0010317282
Forvaltningskapital (mill)	3.301,85 NOK
NAV/Kurs (31 des 2017)	3.175,85 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	9,21	12,75	11,28
Standardavvik Indeks	9,88	11,60	10,16
Information Ratio	0,20	-0,21	-0,20
Beta	0,83	1,04	1,02
Tracking Error	4,57	3,99	4,45

Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2017)	Avk. %	+/-Idx
i år	17,21	0,90
3 Måneder	8,23	-0,17
6 Måneder	8,48	0,47
1 år	17,21	0,90
3 År annualisert	11,65	-0,83
5 År annualisert	19,67	-0,91
10 År annualisert	8,52	-0,91
Siden oppstart annualisert	10,47	1,46

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.

© 2018 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

Portefølje per 31 des 2017

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.
Royal Dutch Shell PLC Class A	●	2,41
Anthem Inc	●	2,25
UnitedHealth Group Inc	●	2,21
Credit Suisse Group AG	●	2,21
Novo Nordisk A/S B	●	2,18
AbbVie Inc	●	2,16
Constellation Brands Inc A	●	2,16
Bank of America Corporation	●	2,12
LVMH Moet Hennessy Louis...	●	2,07
McDonald's Corp	●	2,07
Totalt antall aksjer		60
Totalt antall obligasjoner		0
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		21,86

10 største land	% Aksjer
USA	50,44
Sveits	11,74
Tyskland	6,00
Sverige	5,90
Storbritannia	5,32
Nederland	4,35
Danmark	4,17
Frankrike	3,99
Spania	1,98
Italia	1,84

Sektorfordeling	% Aksjer
Energi	7,30
Materialer	9,07
Industri	14,03
Forbruksvarer	8,80
Konsumvarer	4,11
Helse	17,71
Finans	16,07
Informasjonsteknologi	19,08
Telekom	-
Forsyningsselskaper	3,82

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 50-60 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.

© 2018 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

Forvalterkommentar

2017 endte med en oppgang på 15,1 prosent for Delphi Europe. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 19,3 prosent.

Vi har lagt bak oss et bra år for europeiske aksjer. Aller best gikk det for teknologiaksjene, tett fulgt av materialer, hvor store deler av råvareaksjene befinner seg. Blant de svakeste sektorene finner vi telekom, helse og energi.

Tross positiv bakgrunnsmusikk, ble 2017 av flere årsaker et utfordrende år for Delphi Europe. Ved inngangen til 2017 var bank og finans blant fondets største sektoreksponeringer. Delvis skyldes dette forventninger om stigende lange renter, men også tro på økt vekst hos finansselskapene, etter at perioden med oppkapitalisering var over. Første del av fjoråret fikk vi godt betalt for dette synet, men i andre kvartal vendte vinden mot oss i takt med at de lange rentene falt tilbake. Vi vektet oss ned utover i året, men eksponering her kostet likevel ganske mye relativt sett.

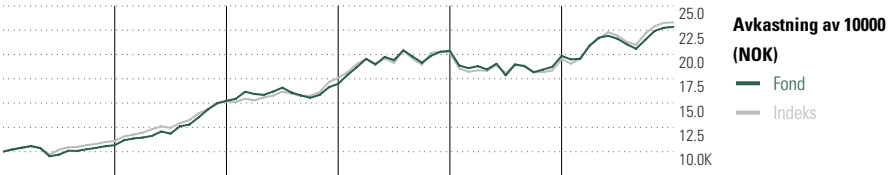
I forkant av 2017 tjente vi gode penger på aksjer som dro nytte av vendingen i oljeprisen. Da disse aksjene tok en pause utover i første halvdel av fjoråret, tynget dette også fondets avkastning. Ellers skuffet spesielt finske Outokumpo innenfor materialer, som også var sektoren vi ga fra oss mest avkastning i relativt sett i 2017.

På den positive siden eide vi en betydelig andel sveitsiske aksjer gjennom 2017. Med mange verdensledende selskaper innenfor sine nisjer, og sterke trender på enkeltselskapsnivå, har sveitsiske aksjer passet godt med vår måte å forvalte på. Selv om vi har tatt noe gevinst, har vi fortsatt en betydelig andel av fondets kapital plassert i sveitsiske aksjer.

På vei inn i 2018 har vi vridd porteføljen mer over til konsumaksjer igjen. Flere stabile konsumselskaper viser igjen oppløftende takter, godt hjulpet av en bedring blant konsumentene i fremvoksende økonomier, og fokus på strømlinjeforming og inntjening innad i selskapene. Vi har et positivt grunnsyn for 2018, og har følgelig posisjonert Delphi Europe for videre oppgang.

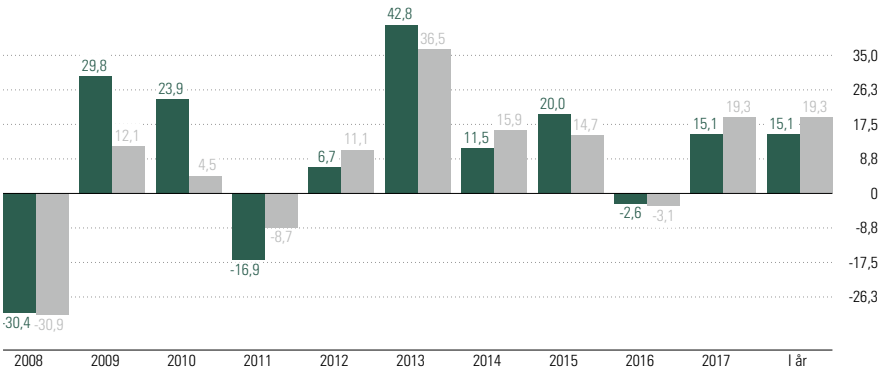
Forvalteren har egne midler i fondet.

Avkastning



2012	2013	2014	2015	2016	12/17	Avkastning
6,72	42,80	11,45	20,00	-2,62	15,06	Fond
-4,37	6,28	-4,49	5,30	0,53	-4,20	+/- Indeks

Årlig avkastning



NB: Prisingstidspunkt for fond og referanseindeks er forskjellig da fondskursene (NAV) prises kl 16.00 norsk tid, mens indeksens kurs fastsettes senere samme dag.

DELPHI FONDENE

FORVALTERKOMMENTAR

Delphi Europe

Nøkkeldata

Startdato	8 mar 1999
Forvalter	Espen K. Furnes
ISIN	NO0010039712
Forvaltningskapital (mill)	1.593,01 NOK
NAV/Kurs (31 des 2017)	3.543,98 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	MSCI Europe NR
Forvaltningshonorar	2,00%
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

Lavere Risiko — Høyere Risiko

Forventet lavere avkastning — Forventet høyere avkastning

1	2	3	4	5	6	7

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

Risikomål

	1 år	3 År	5 År
Standardavvik	10,58	12,53	11,48
Standardavvik Indeks	11,06	12,52	10,81
Information Ratio	-1,08	0,13	0,11
Beta	0,90	0,95	0,98
Tracking Error	3,89	4,07	4,40

Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2017)	Avk. %	+/-Idx
i år	15,06	-4,20
3 Måneder	6,18	1,16
6 Måneder	5,64	-0,59
1 år	15,06	-4,20
3 År annualisert	10,37	0,54
5 År annualisert	16,44	0,47
10 År annualisert	7,82	2,24
Siden oppstart annualisert	6,96	-

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.

© 2018 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

Portefølje per 31 des 2017

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.
Deutsche Post AG	●	4,17
Leoni AG	●	4,10
Novo Nordisk A/S B	●	4,04
Pernod Ricard SA	●	3,74
Novartis AG	●	3,69
Nestle SA	●	3,51
Commerzbank AG	●	3,47
LVMH Moet Hennessy Louis...	●	3,46
Credit Suisse Group AG	●	3,39
Givaudan SA	●	3,32
Totalt antall aksjer		38
Totalt antall obligasjoner		0
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		36,91

10 største land	% Aksjer
Sveits	31,35
Tyskland	21,15
Frankrike	15,73
Storbritannia	8,72
Danmark	6,49
Italia	3,47
Østerrike	3,18
Nederland	3,08
Norge	2,37
Sverige	2,30

Sektorfordeling	% Aksjer
Energi	10,28
Materialer	14,96
Industri	16,36
Forbruksvarer	10,52
Konsumvarer	7,46
Helse	14,73
Finans	14,46
Informasjonsteknologi	8,95
Telekom	-
Forsyningsselskaper	2,28

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 30-40 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.

© 2018 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

Forvalterkommentar

2017 endte med en oppgang på 16,5 prosent for Delphi Nordic. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 19,2 prosent.

Fjoråret oppsummeres som nok et godt år for de nordiske markedene, hvor både selskapsinntjeningen og økonomiene utviklet seg sterkt. Underliggende var utviklingen sterk hele året, men første halvår ga likevel den beste avkastningen. For Delphi Nordic sin del endte året noe bak referanseindeks etter et svakt første halvår, mens andre halvår endte foran indeks.

At fondet endte bak referanseindeksen i 2017, forklares blant annet med for liten eksponering mot syklisk industri, der mange indekstunge selskaper steg mye i første halvår, blant annet Volvo, som endte opp hele 40 prosent. Utover i året økte vi eksponeringen i denne sektoren, men oppgangen var ikke like sterk i andre halvår. Ellers bidro et kraftig fall i råvareaksjer på vårparten negativt til fondets avkastning. Utover høsten traff vi bedre på trendene, blant annet med Novo Nordisk. Ved utgangen av året var dette også den høyest vektede aksjen i fondet.

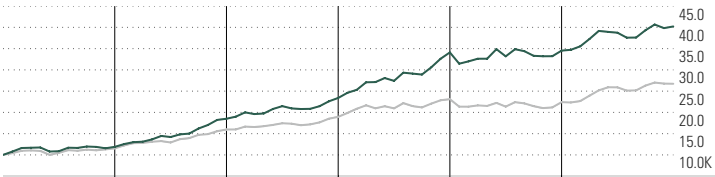
I takt med stigende oljepris økte vi fondets eksponering i Norge, og ved utgangen av perioden lå norgesandelen nærmere 30 prosent. Oslo Børs var den desidert sterkeste Nordenbørsen i andre halvår, men noe av gevinsten ble spist opp av en markert svekkelse for kronekursen, særlig målt mot euro.

Blant norske aksjer vi plukket i perioden kan vi trekke frem sykliske råvareaksjer som Statoil og Yara, men også selskaper med mer defensive egenskaper, som Orkla og Telenor. Disse ble til stor grad tatt inn på bekostning av de danske selskapene Vestas og Genmab. Mot slutten av året reduserte vi også bankeksponeringen, samtidig som vi tok mer defensiv eksponering gjennom Carlsberg og forsikringsselskapet Tryg.

Ved inngangen til 2018 fremstår selskapsutsiktene fortsatt som lyse. Samtidig har børsene steget mye. Utfallsrommet føles derfor noe større enn ved inngangen til 2017. Med sterk inntjeningsvekst i selskapene og god fart i verdensøkonomien, forblir vi likevel positive til aksjer.

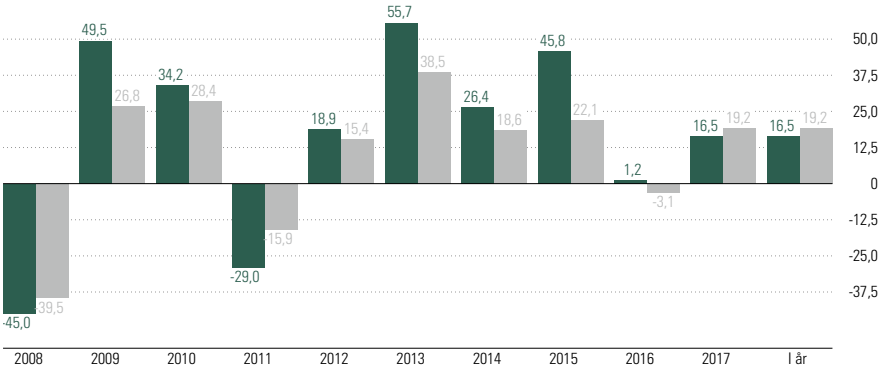
Forvalteren har egne midler i fondet.

Avkastning



2012	2013	2014	2015	2016	12/17	Avkastning
18,89	55,67	26,39	45,80	1,23	16,48	Fond
3,51	17,21	7,79	23,74	4,28	-2,76	+/- Indeks

Årlig avkastning



NB: Prisingstidspunkt for fond og referanseindeks er forskjellig da fondskursene (NAV) prises kl 16.00 norsk tid, mens indeksens kurs fastsettes senere samme dag.

Nøkkeldata

Startdato	18 mar 1991
Forvalter	Håkon H. Sætre
ISIN	NO0010039670
Forvaltningskapital (mill)	6.419,57 NOK
NAV/Kurs (31 des 2017)	35.643,48 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.

Risikomål

	1 år	3 År	5 År
Standardavvik	9,46	12,50	11,71
Standardavvik Indeks	9,27	11,67	10,52
Information Ratio	-0,64	1,38	1,61
Beta	0,91	0,96	0,97
Tracking Error	4,31	5,52	5,79

Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2017)	Avk. %	+/-Idx
i år	16,48	-2,76
3 Måneder	2,30	0,63
6 Måneder	3,80	0,56
1 år	16,48	-2,76
3 År annualisert	19,79	7,64
5 År annualisert	27,60	9,30
10 År annualisert	12,16	3,89
Siden oppstart annualisert	14,30	-

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.

© 2018 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

Portefølje per 31 des 2017

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.
Novo Nordisk A/S B	●	9,28
DSV A/S	●	6,31
Volvo AB B	●	5,11
Statoil ASA	●	4,64
Yara International ASA	●	3,64
Atlas Copco AB A	●	3,53
Thule Group AB	●	3,38
SKF AB B	●	3,26
Stora Enso Oyj R	●	3,24
Boliden AB	●	3,19
Totalt antall aksjer		38
Totalt antall obligasjoner		0
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		45,57

10 største land	% Aksjer
Sverige	34,40
Danmark	26,06
Norge	22,73
Finland	5,43
USA	3,25
Sveits	3,12
Malta	2,87
Storbritannia	2,13

Sektorfordeling	% Aksjer
Energi	9,58
Materialer	16,90
Industri	31,24
Forbruksvarer	8,72
Konsumvarer	5,04
Helse	9,39
Finans	14,00
Informasjonsteknologi	-
Telekom	2,58
Forsyningsselskaper	2,54

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 30-40 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.

© 2018 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

Forvalterkommentar

2017 endte med en oppgang på 14 prosent for Delphi Norge. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 17 prosent.

Flere av de sterke trendene fra 2016 fortsatte inn i 2017. Noen dabbet riktignok raskt av, for deretter å returnere kraftig senere på året, andre kom ikke tilbake, samtidig som vi så flere nye trender i relativt indekstunge selskaper og sektorer. At flere børstungvektere kunne vise til sterk utvikling, var samtidig utfordrende for vår trendbaserte og aktive forvaltning.

Finanssektoren fortsatte sin fine reise gjennom første halvdel av 2017. Delphi Norge hadde en relativt stor overvekt i denne sektoren, som også veier tungt i indeksen, noe som for året ga et godt bidrag til avkastningen, både absolutt og relativt. I andre halvår svekket den relative trenden seg, trolig mest drevet av fallende lange renter og svak boligprisutvikling. Som følge av dette reduserte vi bankeksponeringen, og vi fortsetter å være noe mer forsiktig inn i 2018.

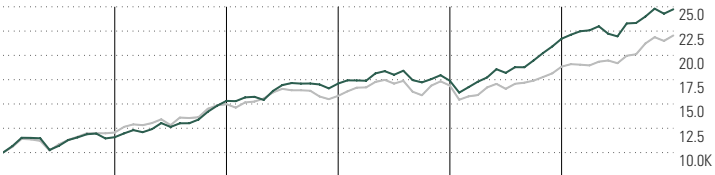
Shippingsektoren var også en positiv bidragsyter i 2017. Fremst i konvoien var Wallenius Wilhelmsen Logistics og Golden Ocean. Med lav flåtevekst og sterkt global vekst, forventer vi attraktive investeringsmuligheter i flere av shippingsegmentene også i 2018.

Oljeprisen svekket seg gjennom første halvdel av 2017, for deretter å slå tilbake i andre halvår. Selv om vi hadde bra eksponering mot energisektoren i perioden, var vi litt for trege med å øke eksponeringen i andre halvår, samtidig som vi hadde for stor eksponering i oljeservice relativt til oljeselskapene. I sum ga dette et negativt bidrag fra sektoren. Med sterk etterspørsel og stadig redusert tilbudsvekst, fremstår energisektoren som attraktiv fremover. Blant enkeltselskaper kan vi trekke frem lav eksponering i Telenor gjennom året som hovedårsak til fondets mindreavkastning.

Vi går inn i 2018 med forventninger om ytterligere oppgang på Oslo Børs. Etter vårt skjønn ligger mye til rette for en sterk oljepris og økt tro på offshore og oljeservice blant investorene. Som vanlig vil det være klokt å også forberede seg på perioder med litt sjøgang.

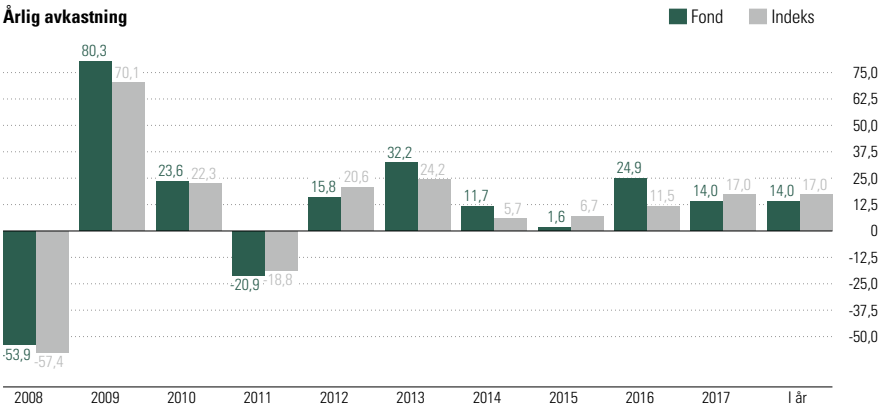
Forvalteren har egne midler i fondet.

Avkastning



2012	2013	2014	2015	2016	12/17	Avkastning
15,83	32,24	11,66	1,64	24,90	13,96	Fond
-4,81	8,07	5,97	-5,06	13,41	-3,09	+/- Indeks

Årlig avkastning



DELPHI FONDENE

FORVALTERKOMMENTAR

Delphi Norge

Nøkkeldata

Startdato	3 jun 1994
Forvalter	Tian Tollefsen
ISIN	NO0010039688
Forvaltningskapital (mill)	1.358,77 NOK
NAV/Kurs (31 des 2017)	19.901,86 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	8,81	10,10	9,68
Standardavvik Indeks	7,62	10,57	10,11
Information Ratio	-0,52	0,25	0,60
Beta	0,86	0,81	0,79
Tracking Error	5,97	5,77	5,91

Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2017)	Avk. %	+/-Idx
i år	13,96	-3,09
3 Måneder	3,12	-0,76
6 Måneder	12,70	-2,16
1 år	13,96	-3,09
3 År annualisert	13,10	1,43
5 År annualisert	16,39	3,58
10 År annualisert	7,23	2,50
Siden oppstart annualisert	13,52	-

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.

© 2018 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

Portefølje per 31 des 2017

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.
Norsk Hydro ASA		8,99
Yara International ASA		8,14
Telenor ASA		7,47
Subsea 7 SA		6,43
Storebrand ASA		5,34
Statoil ASA		4,85
Aker ASA A		3,75
DNB ASA		3,69
Norwegian Finans Holding ASA		3,61
Kongsberg Automotive Holdings...		3,46
Totalt antall aksjer		37
Totalt antall obligasjoner		0
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		55,73

10 største land	% Aksjer
Norge	87,86
Storbritannia	6,44
USA	3,49
Sverige	1,91
Singapore	0,30

Sektorfordeling	% Aksjer
Energi	27,56
Materialer	17,18
Industri	8,35
Forbruksvarer	8,36
Konsumvarer	-
Helse	-
Finans	24,54
Informasjonsteknologi	4,68
Telekom	9,33
Forsyningsselskaper	-

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 30-40 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.

© 2018 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

Forvalterkommentar

2017 endte med en oppgang på 10,3 prosent for Delphi Kombinasjon. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 10,1 prosent.

Det nordiske aksjemarkedet har lagt bak seg nok et positivt år, hvor den underliggende utviklingen i både selskapsinntjeningen og økonomiene var svært positiv. Mye av optimismen ble imidlertid priset inn i første halvår, noe som førte til at andre halvår bød på en mer volatil reise.

I løpet av høsten økte vi aksjeeksponeringen i Norge, samtidig som vi reduserte i Danmark, og til dels også i Finland. I takt med en stigende oljepris endte Oslo Børs som den klart beste av de nordiske børsene i andre halvår. Vridningen av porteføljen i norsk retning bidro positivt til avkastningen. Svekkelsen for norske kroner, særlig målt mot euroen, spiste imidlertid opp noe av gevinsten.

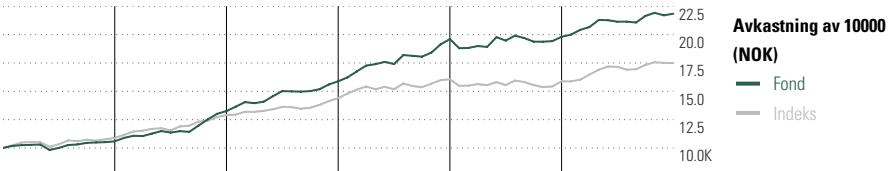
Gjennom andre halvår tok vi inn de norske råvareselskapene Statoil og Yara, men også selskaper med mer defensive egenskaper, som Orkla og Telenor. I Danmark solgte vi aksjer i en del selskaper som har bidratt godt i mange år, men som nå trender svakere, blant annet Vestas og Genmab. Sistnevnte er helt ute av fondet, mens vi i Vestas kun har en liten post på linje med referanseindeksen.

I rentemarkedet beveget både lange og korte norske renter seg svakt ned. Fondets selskapsobligasjoner utviklet seg positivt gjennom året, men også her sterkest i første halvår. Aksjevekten lå hele tiden over 50 prosent, med en gjennomsnittsvekt på 56 prosent. Ved utgangen av året utgjorde høyrentedelen av renteporteføljen 51 prosent, "investment grade" 37 prosent og statspapirer 12 prosent. Vektet yield i porteføljen var på 2,5 prosent, med gjenværende løpetid på 2,7 år.

Vi er positive til aksjer også inn i 2018, men er samtidig klar over at utfallsrommet er større, siden sykelen begynner å modnes. Det betyr at vi også forbereder oss på at aksjevekten i perioder kan bli lavere enn det vi så gjennom 2017.

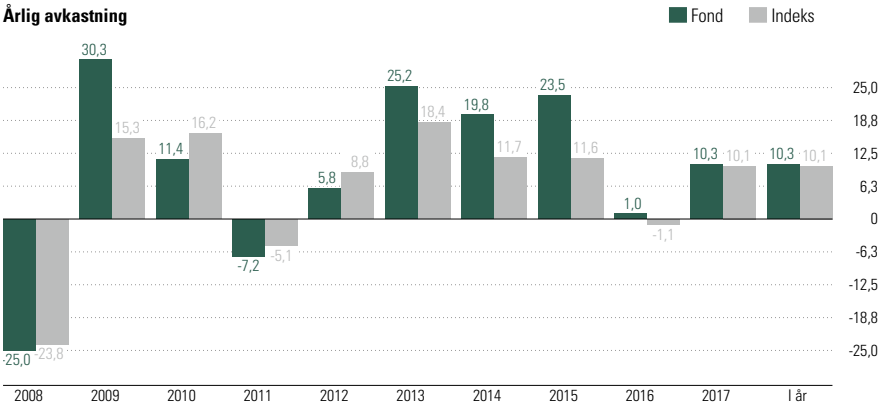
Forvalteren har egne midler i fondet.

Avkastning



2012	2013	2014	2015	2016	12/17	Avkastning
5,85	25,25	19,81	23,47	0,97	10,32	Fond
-3,00	6,80	8,10	11,90	2,08	0,23	+/- Indeks

Årlig avkastning



DELPHI FONDENE

FORVALTERKOMMENTAR

Delphi Kombinasjon

Nøkkeldata

Startdato	20 okt 1997
Forvalter	Håkon H. Sætre og Stig Tønder
ISIN	NO0010039696
Forvaltningskapital (mill)	1.388,21 NOK
NAV/Kurs (31 des 2017)	5.206,06 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	4,54	6,57	6,41
Standardavvik Indeks	4,63	5,88	5,36
Information Ratio	0,06	1,26	1,41
Beta	0,66	0,94	0,93
Tracking Error	3,68	3,57	4,00

Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2017)	Avk. %	+/-Idx
i år	10,32	0,23
3 Måneder	0,91	-0,06
6 Måneder	3,35	1,40
1 år	10,32	0,23
3 År annualisert	11,21	4,51
5 År annualisert	15,59	5,64
10 År annualisert	8,23	2,82
Siden oppstart annualisert	8,51	-

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.

© 2018 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

Portefølje per 31 des 2017

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.
Novo Nordisk A/S B	●	4,61
Norway(Kingdom Of) 2%2023-05-24		4,56
DSV A/S	●	3,10
Statoil ASA	●	3,03
Volvo AB B	●	2,86
Kitron ASA	●	2,69
Norlandia Health FRN2021-12-20		2,61
B2holding Asa FRN2021-10-04		2,58
Entra Asa FRN2021-06-02		2,56
Aker ASA A	●	2,49
Totalt antall aksjer		38
Totalt antall obligasjoner		18
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		31,08

10 største land	% Aksjer
Sverige	31,56
Norge	31,48
Danmark	22,00
Finland	5,12
Sveits	2,87
USA	2,76
Malta	2,25
Storbritannia	1,95

Sektorfordeling	% Aksjer
Energi	7,17
Materialer	14,23
Industri	28,21
Forbruksvarer	6,74
Konsumvarer	4,12
Helse	7,94
Finans	22,07
Informasjonsteknologi	4,64
Telekom	2,62
Forsyningsselskaper	2,27

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 og Stig Tønder
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. 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.

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.

© 2018 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.

20 år med Delphi Kombinasjon

Eirik Krogstad
Produktsjef

Fredag 20. oktober passerte Delphi Kombinasjon 20 år, uten stor ståhei. Går vi avkastningen etter i sømmene, er det likevel gode grunner til å fyre av en jubileumsrakett eller to.

Delphi Kombinasjon er alternativet for fondssparere som av ulike årsaker ikke ønsker å være 100 prosent investert i aksjemarkedet til enhver tid. Fondet investerer i både aksjer og rentepapirer, henholdsvis nordiske aksjer og norske rentepapirer. Siden etableringen har fondet levert god avkastning målt mot eksempelvis norske aksjer (Oslo Børs Fondindeks), med vesentlig lavere kurssvingninger enn om fondet kun besto av aksjer.

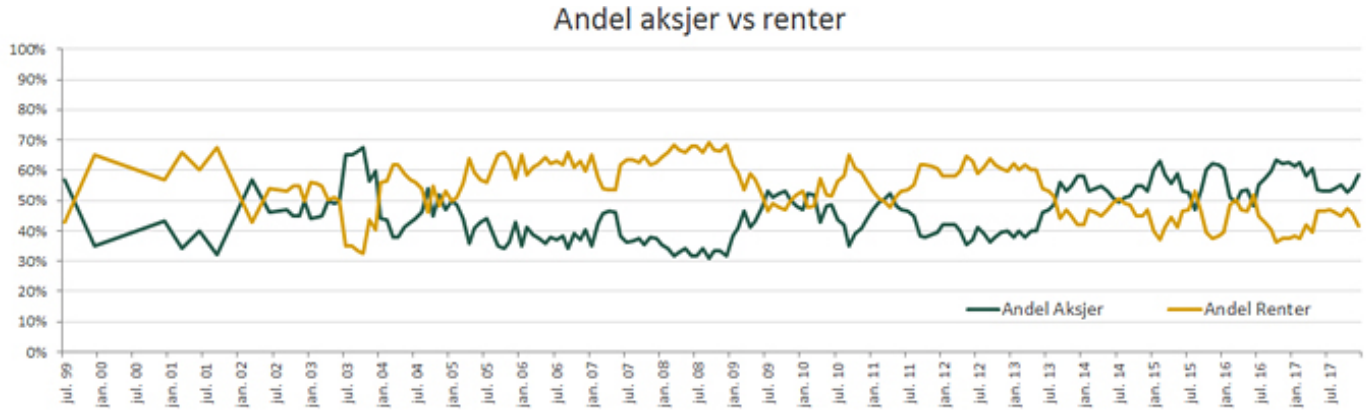
Ved utgangen av oktober 2017 kunne Delphi Kombinasjon vise til en årlig gjennomsnittlig avkastning på 8,6 prosent siden oppstart (geometrisk avkastning etter forvaltningshonorar). Tilsvarende tall for referanseindeksen og den norske aksjeindeksen OSEFX var henholdsvis 6,9 prosent og 7,1 prosent (uten honorarer). I kroner og øre ville en plassering på 100 000 kroner vokst til 520 000 kroner i Delphi Kombinasjon, 380 000 kroner med en plassering tilsvarende fondets referanseindeks, og 395 000 ved en plassering tilsvarende den norske aksjeindeksen. Kurssvingningene, målt i form av annualisert månedlig standardavvik, har i perioden vært 9,4 prosent for Delphi Kombinasjon, 8,4 prosent for referanseindeksen og hele 22 prosent for OSEFX.

Konkurrentsammenligning
Verdipapirfondenes forening kategoriserer Delphi Kombinasjon som et internasjonalt kombinasjonsfond balansert. En sammenligning av historisk avkastning innenfor nevnte kategori, viser at fondet hevder seg svært godt relativt til konkurrentene. Delphi Kombinasjon topper avkastningslisten målt over tre, fire, syv, ti og 20 år (tall per 24. november 2017).

Jakter meravkastning
Delphi Kombinasjon er et aktivt allokeringsfond hvor målsetningen er å skape meravkastning utover referanseindeksen. Målsetningen søkes oppnådd gjennom to dimensjoner; allokering mellom aksjer og renter, samt hvilke verdipapirer som velges inn i porteføljen. Fondets aksjeandel skal til enhver tid ligge mellom 30 prosent og 70 prosent. Disse rammene har vært benyttet til det fulle gjennom flere perioder, se graf nedenfor.

Aksjedelen av fondet forvaltes av Håkon H. Sætre (til høyre), som også forvalter Delphi Nordic. Fra nyttår tok Tian Tollefsen over forvaltningen av renteporteføljen. Tian forvalter også Delphi Norge. Foto: Delphi Fondene.

De neste 20 årene
Delphi Kombinasjon forvaltes aktivt uten en investeringskomité, og er ikke et fond-i-fond som en del av våre konkurrenters kombinasjonsfond. Med lang og god historisk avkastning i ryggen, også relativt til konkurrentene, samt vesentlig lavere kurssvingninger enn rene aksjefond, bør Delphi Kombinasjon være et godt alternativt for mange også de neste 20 årene.



Delphi-ASK åpen for butikk

I løpet av 2017 tiltrakk den nye aksjesparekontoen (ASK) seg mange kunder. Fordelene med kontoen er mange.

Siden etableringen 1. september i fjor, har mange Delphi-kunder flyttet sine aksjefond inn i ASK-løsningen. Den største fordelen med ASK er at du kan bytte mellom ulike aksjefond uten å realisere skatt. Når du tar penger ut av ordningen, tar du først ut pengene du har skutt inn skattefritt. Har du for eksempel 200.000 kroner i aksjefond og halvparten er gevinst, kan du ta ut 100.000 kroner uten å bli belastet skatt påfølgende ligningsår.

Da statsbudsjettet ble klubbet gjennom før jul, ble det også bestemt at overgangsordning for flytting av aksjefondsandeler uten å realisere skatt ble forlenget ut 2018. Har du ikke etablert en ASK-konto? **Gjør det på delphi.no.**

Fakta om ASK:

⇒ Du kan bytte fra fond til fond uten å utløse skatt. Du skatter først når du tar gevinst ut av kontoen.

⇒ Det koster ikke noe ekstra å spare i Delphi-ASK, kun vanlig forvaltningshonorar for fondene du har valgt.

⇒ Du kan flytte aksjefond fra andre fondsleverandører til Delphi-ASK, og deretter fortsette sparingen i fondene eller konvertere til andeler i Delphi-fond.

IPS-løsning på trappene

Delphi Fondene ønsker å være tilgjengelig på alle spareplattformer, også den nye ordningen for individuell pensjonssparing (IPS).

Før jul informerte vi om at vi først forventet å ha en fullstendig IPS-løsning på plass i 2018. Vi har nå kommet nærmere målstreken, og så fort denne passeres, vil vi informere om detaljene rundt vår IPS-løsning via Delphis nyhetsbrev.

For å gjøre IPS-sparingen enkel og effektiv, vil vi også etablere porteføljen Delphi 100. Porteføljens midler plasseres i Delphi Global, Delphi Europe, Delphi Nordic og Delphi Norge, med 25 prosent i hvert av fondene. Flere detaljer om porteføljen kommer når den er etablert.

Fakta om IPS:

⇒ Spar inntil 40.000 kroner i året og få inntil 9.600 kroner i skattefordel (redusert alminnelig inntekt) på neste års selvangivelse (p.t. 23 prosent*).

⇒ Pengene er bundet til pensjonsalder. Utbetalingstiden er minimum ti år, med oppstart fra tidligst 62 år og frem til du minst er 80 år.

⇒ IPS er unntatt formuesskatt, og du kan gjøre så mange fondsbytter du vil uten å utløse skatt. Ved utbetaling beskattes midlene som alminnelig inntekt (p.t. 23 prosent*).

**23 prosent er skattesatsen for alminnelig inntekt i skatteåret 2018. Satsen kan endres fra skatteår til skatteår.*

«I Delphi Fondene mener vi en kombinasjon av ASK og IPS vil være en god løsning for mange. Via ASK får du god fleksibilitet, mens IPS er smart med tanke på at vi må ta større ansvar for egen pensjon»

Delphi Fondene: Snapshot

Aksjefond					
		Delphi Global	**Delphi Europe**	**Delphi Nordic**	**Delphi Norge**
Investeringsområde		Global	Europa	Norden	Norge
Selskapsstørrelse	**Store**	50-60 aksjer	30-40 aksjer	30-40 aksjer	30-40 aksjer
	Medium				
	Små				
Stil*		Blanding	Blanding	Blanding	Blanding
Active Share per 31.12.2017		85 %	87 %	58 %	48 %

*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: Colourbox. Foto hvor ikke annet er oppgitt: Colourbox

DELPHI
FONDENE

www.delphi.no

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: fond@delphi.no. www.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.