



DELPHI
F O N D E N E

Del av Storebrand

2021

HALVÅRSKOMMENTAR

Come In
**WE'RE
OPEN**

Akselerasjon i det grønne skiftet

Leder: Et godt ⁸¹⁴ bakteppe for aksjer
s. 3

Fortsatt gode
utsikter
s. 4

Forvalternes
kommentarer
s. 7

Innhold

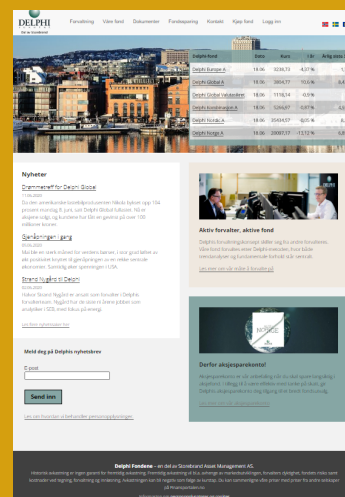
3	LEDER
4	MARKEDSKOMMENTAR
5	DELPHI GLOBAL
7	DELPHI EUROPE
9	DELPHI NORDIC
11	DELPHI NORGE
13	DELPHI GREEN TRENDS
15	DELPHI KOMBINASJON
17	DELPHI GLOBAL VALUTASIKRET
19	AKSELERASJON I DET GRØNNE SKIFTET
20	ENDRINGER I DELPHI KOMBINASJON
21	STRAND NYGÅRD TAR OVER DELPHI NORGE
22	DELPHI FONDENE: SNAPSHOT

Besøk våre nettsider

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

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

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



Leder:

Et godt bakteppe for aksjer



Bård Bringedal

Leder aksjeforvaltningen

Til tross for at verden ble truffet av en pandemi i starten 2020, var året preget av gode investeringsmuligheter, spesielt etter at markedet snudde opp etter korreksjonen i februar og mars. Og 2020 ble et meget godt år for samtlige av våre fond som leverte en solid avkastning, både absolutt og målt mot sine referanseindekser.

Inn i 2021 er verden fortsatt preget av pandemien, men det er god fart økonomien, og både vårt globalfond og norgefond kan begge vise til en avkastning på rundt 15 prosent.

Vårt nyoppstartede fond, Delphi Green Trends, som ble lansert på tampen av 2020, startet med et byks for så å korrigere ned sammen med aksjene i investeringsuniverset. Hittil i år har aksjene til grønne selskaper vært preget av høy volatilitet, og dette har naturlig nok preget avkastningen til fondet. Over de seneste årene har likevel grønne aksjer hatt en sterk utvikling, drevet av en strøm av gode nyheter. For eksempel så man i 2019 at teknologi som vind og solenergi ble konkurransedyktig uten subsidier, og med vinterens klimatoppmøte ledet av USAs president Joe Biden, hvor vi fikk nye klimamål fra blant annet USA og Japan, og med globale utslipp som må kuttes kraftig for at vi skal nå togradersmålet innen 2030, er inntjeningsutsiktene svært gode for selskaper som bidrar til å løse verdens utfordringer. Vi er med andre ord optimistiske og tror at kombinasjonen av å følge Delphi-modellen innen et attraktivt investeringsunivers definert av det grønne skiftet, har alle forutsetninger for å skape god avkastning for våre andelseiere i årene fremover.

Aksjemarkedet er ikke lengre billig i forhold til historisk prising, men vi er fremdeles positive til fremtidsutsiktene. Markedet er ikke lenger preget av over-optimisme, økonomisk aktivitet er stigende, selskapers inntjening utvikler seg godt og enn så lenge ser ikke stigende inflasjon ut til å utgjøre en for stor demper. Et samlet positivt makrobilde for verdensøkonomien, støttet av fortsatt gjenåpning og fortsatt stimulanser fra myndigheter gir et godt bakteppe for aksjer.

Med et positivt syn på makro og et marked preget av normalisering post-covid, ligger forholdene til rette for videre oppgang i aksjemarkedene i 2021 og for Delphi å levere god avkastning til alle våre andelseiere.



Markedskommentar:

Fortsatt gode utsikter

Første halvår bød på overraskende sterke markeder, der børsoppgangen som startet i mars i fjor fortsatte i samme tempo. Til tross for oppgangen så vi imidlertid en vridning av hvor pengene fant veien.

Mens vekstaksjer gjorde det spesielt bra gjennom fjoråret, så vi en klar endring av preferansene mot lavt prisede aksjer, såkalte verdiaksjer, dette halvåret. Stigende inflasjon og økte lange renter i kombinasjon med høyt prisede vekstaksjer var trolig de viktigste triggerne som lokket investorene tilbake til verdiaksjer for første gang på mange år. På toppen av dette så vi også en annen effekt. Spesielt gjennom andre halvår i fjor beveget pengestrømmene seg i økende grad til de mindre selskapene. Dette signaliserte at investorer hadde høy risikovilje og ikke var redde for høy prising på mange av disse aksjene. Mange av disse aksjene gjorde det derfor meget godt i andre halvår. Denne effekten har blitt kraftig reversert gjennom det siste halvåret. Dermed har mange av vinneraksjene fra fjoråret endt opp med å bli taperaksjene så langt dette året.

Nye varianter

Pandemien satte sitt preg på finansmarkedet også dette halvåret. Selv om vi så at det dukket opp enda mer smittsomme virusvarianter, ble tilgangen til vaksiner langt bedre enn fryktet, og land som Storbritannia og USA har nå kommet langt i vaksineringsen. Dette betydde

også at vi så at flere og flere land åpnet opp ut mot slutten av halvåret. Dette er positivt, og vi kan trolig se en normalisering i de fleste større land i løpet av andre halvår. Økonomisk sett har likevel åpningen ført til utfordringer. Spesielt gjelder dette for vareflyten rundt om i verden nå når etterspørselen øker kraftig. Både handel og industri opplever for tiden både manglende vareleveringer og mangel på råvarer. Dette skyldes delvis at mange industriaktører har hatt en kraftig lagernedbygging under Covid-perioden, slik at de trenger ekstra mye råvarer for å komme opp på normalt nivå igjen.

Varemangel

Mangelen på råvarer rundt om i verden har ført til en kraftig prisoppgang på mange viktige innsatsvarer, som igjen har ført til økt inflasjon. Transportkapasiteten er også sprengt. Spesielt innenfor deler av skipsfarten er det stor mangel på kapasitet, med kraftig økte fraktkostnader som en konsekvens. På toppen av dette kom blokkeringen av Suezkanalen, der et containerskip satte seg fast og stengte kanalen i to uker. Dette fikk store ringvirkinger og gjorde kapasitetsmangelen enda mer prekær. I sum vil disse

faktorene trolig sette sitt preg også på andre halvår. Varemangel og lange leveringstider på viktige varer må vi leve med en stund til.

Rentehevinger

På rentesiden har nå flere sentralbanker signalisert at de ønsker å sette opp sine signalrenter etter hvert som pandemien slipper taket. Norges Bank er blant dem som har vært mest frempå her og har signalisert tre rentehevinger frem til slutten av 2022. Kombinasjonen av inflasjon og galopperende boligpriser har satt sitt preg på nøkterne sentralbankere.

Veien videre...

Utsiktene for andre halvår av 2021 er fortsatt gode. Nei, aksjer er ikke priset billig lenger, men så lenge vi ser en fortsatt pengetrykking fra myndigheter rundt om i verden og rentenivåer som holder seg lave, ser vi liten grunn til at aksjemarkedet skal falle dramatisk. Vi ser også at den underliggende økonomiske veksten i verden fortsetter å styrke seg, noe som isolert sett også taler for et for et bra aksjemarked i andre halvår. Men, vi tror imidlertid ikke at vi vil se en like sterk utvikling i andre halvår som det vi har sett i første.

Delphi Global A

Forvalterkommentar

Første halvår endte med en oppgang på 16,0 prosent for Delphi Global. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 13,6 prosent.

Børsfesten fra 2020 har i aller høyeste grad fortsatt inn i 2021, der vaksiner, stimuli-pakker og gjenåpning har drevet frem en kraftig innhentning av inntjeningsestimater. Forventet inntjenning for referanseindeksen neste 12 måneder er nå 10 prosent høyere enn før pandemien brøt ut. Så en «V-formet» utvikling, har det i aller høyeste grad vært.

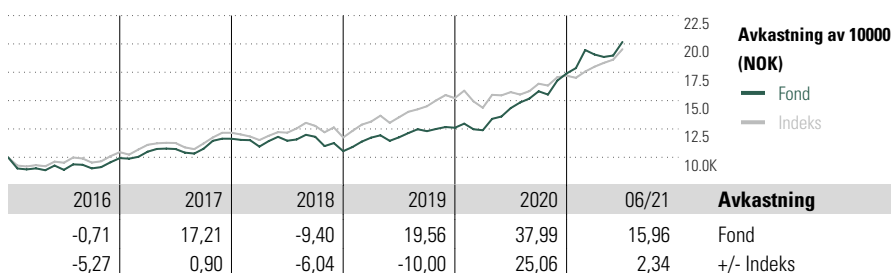
Under panseret har det riktignok vært store forskjeller og skift i markedet, hvilket har medført svingninger i meravkastningen til Delphi Global også. Vi fikk en knallstart på året, der grønne aksjer og et knippe teknologiaksjer fortsatte den gode trenden fra fjoråret de første par månedene inn i året. Da de lange rentene virkelig skjøt fart i slutten av februar, startet en kraftig rotasjon inn mot mer sykliske aksjer.

Vi var godt posisjonert med en blanding mellom vekstaksjer, sykliske aksjer og gjenåpningsaksjer, men den gode utviklingen til de to siste sektorene har ikke klart å kompensere for fallet hos vekstaksjene. Det er spesielt hos de grønne aksjene, der dramatiske fall, tett etterfulgt av gjentatte mislykkede forsøk hvor innhentning har gjort det vanskelig å redusere eksponeringen tilstrekkelig.

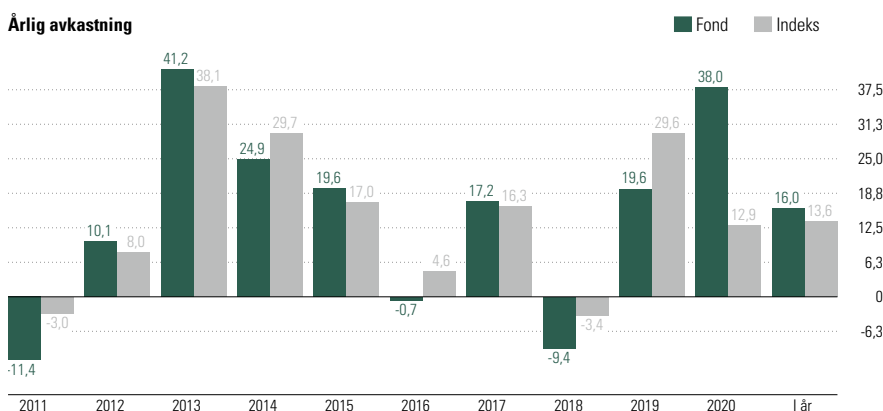
De siste par månedene har vi riktignok solgt oss ut av alt av «enkle» gjenåpningsaksjer som reise og cruise, da mye tilsynelatende var priset inn. Vi har også redusert eksponeringen i sykliske aksjer av lavere kvalitet, som for eksempel bank da momentum i global vekst begynner å dabbe av etter en fenomenal reise. Dette har skapt rom for å ta inn noen aksjer med mer defensiv og strukturell tilt, og så langt har markedet vært enig i dette.

Kort oppsummert, har vi fortsatt en prosyklisk tilt i porteføljen, men vi har redusert eksponeringen mot de aksjene som trenger mest medvind fra økonomien for å lykkes til fordel for de som står på egne ben.

Avkastning



Årlig avkastning



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 kursfall. *Ved handel 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 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.



Nøkkeldata

Startdato	23 mai 2006
Forvalter	Tian Tollefsen
ISIN	NO0010317282
Forvaltningskapital (mill)	3.281,59 NOK
NAV/Kurs (30 jun 2021)	5.504,63 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	MSCI World NR
Forvaltningshonorar	0-3%**
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

Risikokalaen

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	12,55	12,73	11,85
Standardavvik Indeks	7,58	11,89	11,04
Information Ratio	1,53	0,45	0,34
Beta	0,84	0,84	0,89
Tracking Error	10,86	8,19	6,86

Løpende avk. %

Løpende avk. %	Avk. %	+/- ldx
(30 jun 2021)		
i år	15,96	2,34
3 Måneder	5,80	-2,82
6 Måneder	15,96	2,34
1 år	40,67	16,64
3 År annualisert	20,74	3,65
5 År annualisert	17,80	2,33
10 År annualisert	15,79	-0,21
Siden oppstart annualisert	11,95	1,69

Delphi Global A

Portefølje per 30 jun 2021

Topp 10 beholdninger			10 største land			Sektorfordeling		
	Sektor	% Port.		% Aksjer	% Index		% Aksjer	% Index
Facebook Inc A	●	6,38	USA	75,38	66,78	● Energi	-	3,16
Alphabet Inc A	●	5,80	Kina	9,49	0,20	● Materialer	2,37	4,40
Applied Materials Inc	●	4,84	Tyskland	3,60	2,74	● Industri	11,29	10,60
Goldman Sachs Group Inc	●	4,10	Østerrike	2,92	0,06	● Forbruksvarer	6,40	12,04
Daqo New Energy Corp ADR	●	3,76	Norge	2,53	0,18	● Konsumvarer	2,10	7,04
JinkoSolar Holding Co Ltd ADR	●	3,31	Sør-Korea	2,01	-	● Helse	9,64	12,55
MicroStrategy Inc Class A	●	3,20	Canada	1,15	3,38	● Finans	13,15	13,52
Sunrun Inc	●	3,00	Irland	1,08	0,06	● Informasjonsteknologi	35,51	22,12
JPMorgan Chase & Co	●	2,99	Malta	0,89	-	● Telekom	14,11	9,13
Danaher Corp	●	2,93	Storbritannia	0,60	4,47	● Forsyningselskaper	5,43	2,74
						● Property	-	2,71
Totalt antall aksjer		47						
Totalt antall obligasjoner		0						
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		40,30						

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 1,5 prosent og en symmetrisk variabel del som utgjør inntil +/- 1,5 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. Trendanalyse 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 enkeltelskaper 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 åpningstider 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 kursstap. *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 mindreaktning 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 6) og er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.

Delphi Europe A

Forvalterkommentar

Første halvår endte med en oppgang på 5,8 prosent for Delphi Europe. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 12,4 prosent.

Første halvår av 2021 bød på videre oppgang i aksjemarkedet i Europa. Oppgangen har kommet i en periode der økonomien har åpnet opp, og økonomiske nøkkeltall har vært sterke. Mye av de sterke nøkkeltallene skyldes at de sammenliknes med fjorårets Coronasyke økonomi, men gjeninnhenting har skjedd raskere enn de fleste hadde sett for seg.

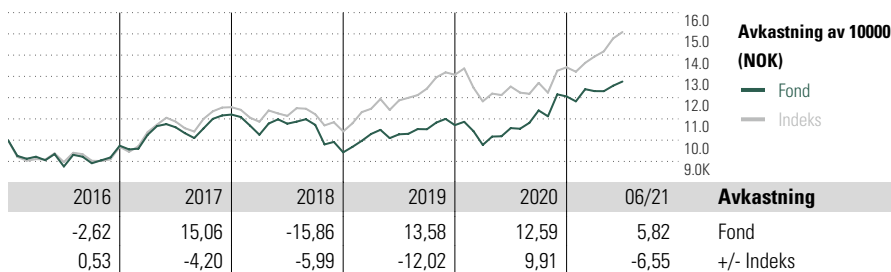
Det har likevel ikke vært et halvår som har gått på skinner i et Europa som fortsatt har vært preget av pandemien. Året startet med at den mer smittsomme engelske covid-varianten som spredde seg, og at Europa var tregere enn USA med å rulle ut vaksiner. Dermed så man nye nedstengninger over hele kontinentet i starten av året.

Likevel har aksjemarkedet vært sterkt da selskapene i stor grad har slått forventningene, og inntjeningsestimaterne har beveget seg opp. Samtidig har lange renter kommet opp, og den tyske 10-åringen er nå tilbake på nivåene man så før pandemien. En verdensøkonomi med stigende renter og økt aktivitet er spesielt bra for Europa som har et høyt innslag av sykliske verdiaksjer. Det europeiske markedet var også blant de aller sterkeste regionene i verden dette halvåret.

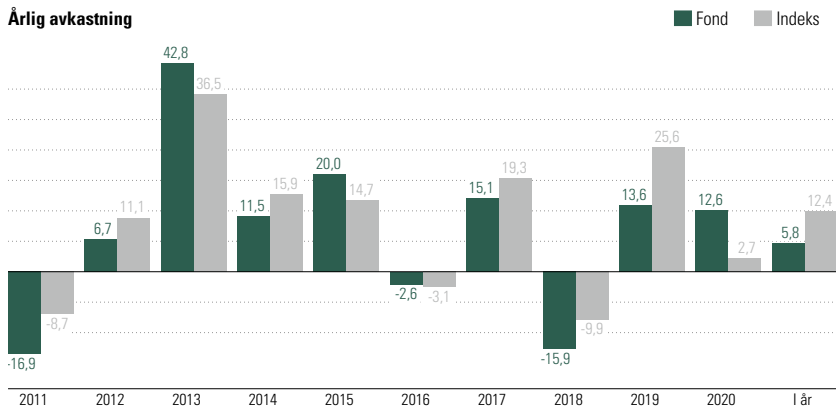
For fondets del ble det dessverre krevende å henge med indeks i første halvår, og det var spesielt fjorårets vinnere innenfor teknologi og grønne selskaper, som bidro negativt. Mot slutten av perioden har vi også sett en tydelig vridning mot mer defensive sektorer som stabilt konsum og helse, sektorer vi har vært i undervekt. På den positive siden, har vi hatt en stor allokering innen syklisk konsum, der særlig luksussvarelskapene og tyske bilaksjer, har vært gode bidragsytere i porteføljen.

Ser vi inn i andre halvår har vi tatt noe rev i seilene på de mest sykliske aksjene, da vi føler utfallsrommet er noe større enn i andre halvår. Det store spørsmålet er om oppgangen vi har sett i økonomien bare er en opphenting etter krisen, eller om dette er starten på en lengre oppgangssyklus. Står vi foran det sistnevnte, vil Europa trolig være vinneren også fremover, og vi ser nå sterkere pengestrømmer inn i det europeiske markedet enn vi har sett på flere år.

Avkastning



Årlig avkastning



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 kursfall. *Ved handel 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) 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.



Nøkkeldata

Startdato	8 mar 1999
Forvalter	Håkon H. Sætre
ISIN	NO0010039712
Forvaltningskapital (mill)	923,26 NOK
NAV/Kurs (30 jun 2021)	4.035,16 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.

Risikomål

	1 år	3 År	5 År
Standardavvik	11,96	11,96	11,72
Standardavvik Indeks	11,45	11,66	11,34
Information Ratio	0,03	-0,82	-0,59
Beta	0,87	0,90	0,92
Tracking Error	6,70	5,90	5,31

Løpende avk. %

Løpende avk. %	Avk. %	+/- ldx
(30 jun 2021)		
i år	5,82	-6,55
3 Måneder	3,66	-4,62
6 Måneder	5,82	-6,55
1 år	20,73	0,23
3 År annualisert	5,79	-4,85
5 År annualisert	7,81	-3,16
10 År annualisert	8,29	-2,39
Siden oppstart annualisert	6,45	-

Delphi Europe A

Portefølje per 30 jun 2021

Topp 10 beholdninger		Sektor	% Port.	10 største land	% Aksjer	Sektorfordeling	% Aksjer
Nestle SA			4,05	Tyskland	22,04	Energi	6,80
Teleperformance SE			3,91	Frankrike	18,17	Materialer	8,38
Carlsberg A/S B			3,79	Danmark	12,31	Industri	15,80
Novo Nordisk A/S B			3,70	Norge	9,03	Forbruksvarer	16,40
Deutsche Telekom AG			3,68	Sverige	5,87	Konsumvarer	10,98
ASML Holding NV			3,65	Nederland	4,77	Helse	13,15
Bayerische Motoren Werke AG			3,17	Østerrike	4,47	Finans	8,86
Siemens Healthineers AG...			3,09	Sveits	4,22	Informasjonsteknologi	11,26
AstraZeneca PLC			3,09	Italia	4,11	Telekom	3,83
Euronext NV			2,90	Finland	3,88	Forsyningsselskaper	4,52
						Property	-
Totalt antall aksjer			41				
Totalt antall obligasjoner			0				
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer			35,02				

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

Kundesenterets åpningstider 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 kursfall. *Ved handel 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) er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.

Delphi Nordic A

Forvalterkommentar

Første halvår endte med en oppgang på 5,2 prosent for Delphi Nordic. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 14,6 prosent.

Året startet med børsoppgang og særlig sterk utvikling for bærekraftige selskaper før markedet fra slutten av januar ble mer volatil, og vi så en tydelig rotasjon mot mer verdiorienterte aksjer. Stadig økte forventninger til både inflasjon og vekst, førte til en historisk kraftig stigning i de lange amerikanske rentene og dermed til et bra oppsving i råvare-, finans- og i tradisjonelle industriaksjer, samtidig som mange grønne aksjer og teknologisektoren falt tilbake.

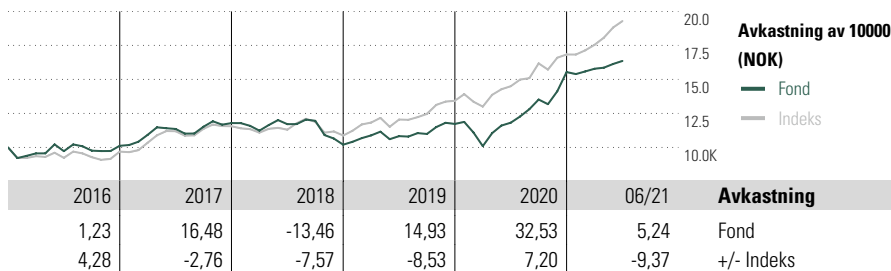
Siste del av halvåret har børsoppgangen fortsatt, særlig støttet av at økonomien åpner opp igjen og at man gradvis nærmer seg flokkimmunitet. I tillegg rapporterte selskapene jevnt over bedre første kvartalstall enn markedet forventet, og i mange tilfeller ble også forventningene for hele året oppjustert. Så langt i år har man også sett en klart sterkere utvikling for store likvide selskaper, enn for mindre selskaper.

Mindreavkastningen i første halvår tilskrives i hovedsak industri, grønne aksjer, teknologi og syklisk konsum. Største positive bidrag kom fra helse og finans. På selskapsnivå var Demant, Bank Norwegian og Bavarian Nordic de viktigste bidragsyterne. Vi kan også trekke frem Epiroc, Nordea, SEB og Metso blant de positive. På den motsatte siden tynget særlig Link Mobility, Thunderful, NRC og Nent samt fondets undervekter i Evolution og EQT.

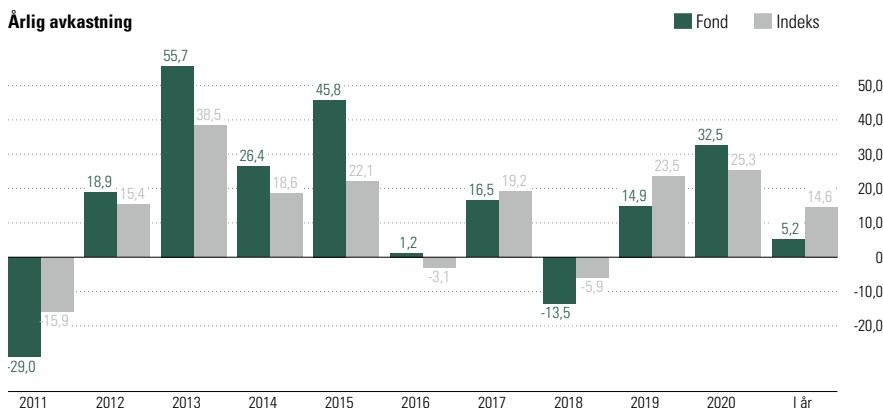
Makrobildet ser ved utgangen av første halvår fortsatt bra ut med tiltagende vekst i verdensøkonomien. Dette støttet opp av gjenåpning og fortsatt stimulanter fra myndighetene, gir et godt bakteppe for aksjer dog med økt risiko for stigende inflasjon.

Fondet er per utgangen av juni overvekt i helse, teknologi og industri og undervekt i syklisk konsum, energi og materialer. Vi har fortsatt posisjonert deler av fondet for en gjenåpning av samfunnet da vi mener dette ikke er fullt ut reflektert i dagens aksjekurser og «gjenåpningsaksjer» står for omkring 25 prosent av fondet.

Avkastning



Årlig avkastning



Nøkkeldata

Startdato	
Forvalter	Andreas B. Lorentzen og Halvor Strand Nygård
ISIN	N00010039670
Forvaltningskapital (mill)	2.744,52 NOK
NAV/Kurs (30 jun 2021)	49.447,91 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	VINX Benchmark Cap Net
Forvaltningshonorar	1,50%
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

Lavere Risiko

Forventet lavere avkastning

1

2

3

4

5

6

7

Høyere Risiko

Forventet høyere avkastning

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	12,25	14,71	12,86
Standardavvik Indeks	9,00	11,09	10,51
Information Ratio	0,50	-0,89	-0,68
Beta	0,71	1,08	1,01
Tracking Error	10,79	8,64	7,25

Løpende avk. %

Løpende avk. % (30 jun 2021)	Avk. %	+/-Idx
i år	5,24	-9,37
3 Måneder	3,63	-6,36
6 Måneder	5,24	-9,37
1 år	38,40	5,36
3 År annualisert	11,78	-7,72
5 År annualisert	10,95	-4,93
10 År annualisert	15,59	0,89
Siden oppstart annualisert	13,78	-

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 kursfall. *Ved handling 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 30 jun 2021

Top 10 beholdninger	Sektor	% Port.	10 største land	% Aksjer	Sektorfordeling	% Aksjer
Novo Nordisk A/S B	●	9,31	Sverige	32,64	● Energi	-
AstraZeneca PLC	●	4,32	Danmark	29,89	● Materialer	1,82
Hexagon AB Class B	●	4,21	Norge	22,62	● Industri	29,98
Investor AB B	●	4,00	Finland	7,40	● Forbruksvarer	2,48
Nordea Bank Abp	●	4,00	Storbritannia	4,42	● Konsumvarer	6,91
Demant A/S	●	3,92	Sveits	3,04	● Helse	28,79
Skandinaviska Enskilda Banken...	●	3,84			● Finans	17,56
Bavarian Nordic A/S	●	3,71			● Informasjonsteknologi	7,75
Norse Atlantic ASA	●	3,63			● Telekom	4,72
Epiroc AB Ordinary Shares -...	●	3,62			● Forsyningselskaper	-
					● Property	-
Totalt antall aksjer		36				
Totalt antall obligasjoner		0				
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		44,57				

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

Forvalter



Navn på forvalter

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

Kundesenterets åpningstider 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 kursfall. *Ved handel 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) er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.

Delphi Norge A

Forvalterkommentar

Første halvår endte med en oppgang på 12,8 prosent for Delphi Norge. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 14,6 prosent.

Vi har lagt bak oss en godt, men vanskelig første halvår. Godt fordi børsutviklingen har vært god og vanskelig fordi vinneraksjene fra i fjor har blitt taperaksjer i år. Økte råvarepriser og transportkostnader har først til at råvareeksponerte aksjer og shippingaksjer har steget mye dette året. Også energiaksjer har steget, primært på grunn av den sterke oljeprisen. OPEC har overrasket med å legge opp til et langt strammere tilbud av olje enn det man kunne forvente og har latt oljeprisen stige jevnt og trutt. Også oppdrettsaksjene har gjort det bra, drevet av overraskende gode volumer og forventninger om videre prisoppgang. Gjennom første halvår har vi hatt mye eksponering mot både energi og laks.

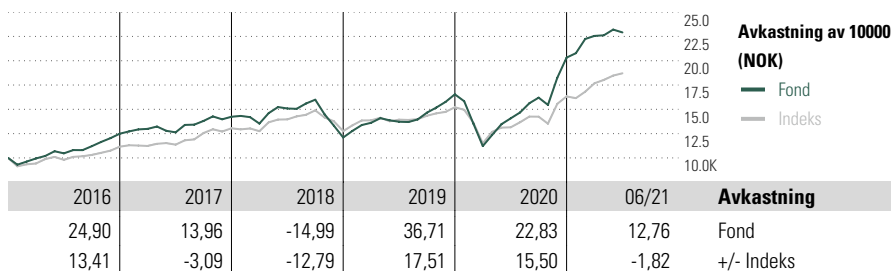
Fornybaraksjene, med NEL og SCATEC i spissen, har hatt motgang i første halvår og kan notere seg markante fall. Delvis skyldes dette at den massive kapitaltilflyten inn i fornybare aksjer som vi så gjennom 2020 stoppet opp rundt halvårsskiftet. Samtidig har det blitt listet flere nye fornybaraksjer det siste halve året, slik at kampen om investorenes gunst nok har tiltatt en god del. Vi ser for oss at kapitalflyten vil fortsette å strømme inn i fornybarsektoren, men at kravene til hvor modne businessene er, vil øke. Luftslottenes tid er kanskje forbi. I fondet har vi hatt lite fornybart dette halvåret. Vi ser imidlertid økt interesse for noen av aksjene og vi vurderer å øke eksponeringen fremover.

En annen markant bevegelse har vært den kraftige veksten av nye aksjer på Euronext Growth (tidligere Mercur) de siste 12 månedene. Vi har sett mange spennende selskaper blitt listet som tidligere trolig hadde valgt andre kilder til finansiering. Dette halvåret har imidlertid mange av disse aksjene falt tilbake, og likviditeten har dødd ut i flere av disse aksjene. I fondet var vi opportunistiske gjennom høsten i fjor, og deltok i en rekke børsnoteringer på EuroNext Growth.

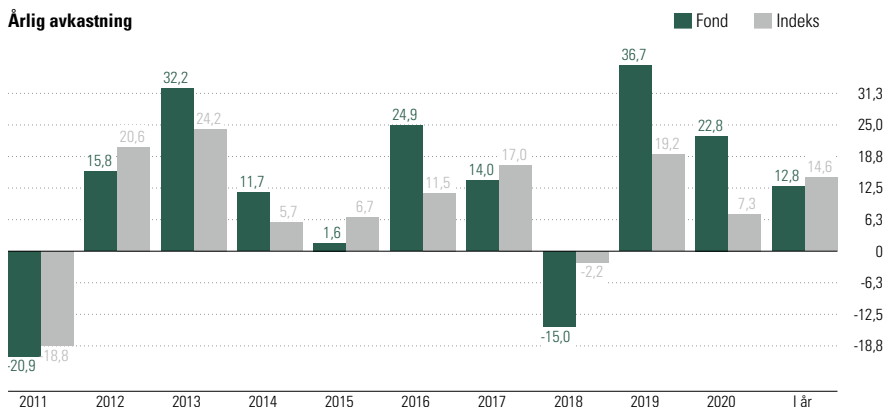
Vi begynte imidlertid i desember og januar å selge oss kraftig ned i flesteparten av disse, siden vi så at likviditeten ble dårligere og at antallet nye selskaper som ønsket børsnotering, fortsatt var høyt. Utover halvåret har vi suksessivt solgt oss videre ned, og ved utgangen av halvåret har vi lite igjen av eksponering mot disse aksjene.

Utsiktene for andre halvår er fortsatt gode. God underliggende inntjening og økende vekst etter hvert som gjenåpningen får effekt, vil sørge for et godt økonomisk fundament for videre børsoppgang. Det er nok likevel trolig for mye å håpe på at Oslo Børs vil kunne oppnå samme avkastning som i første halvår.

Avkastning



Årlig avkastning



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 kursfall. *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 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.



Nøkkeldata

Startdato	3 jun 1994
Forvalter	Espen K. Furnes
ISIN	N00010039688
Forvaltningskapital (mill)	1.665,99 NOK
NAV/Kurs (30 jun 2021)	32.037,19 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)
Forvaltningshonorar	1,50%
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

Risikokalaen

Forventet lavere avkastning			Forventet høyere avkastning			
1	2	3	4	5	6	7

Risikokalaen 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	20,73	24,00	19,54
Standardavvik Indeks	16,64	17,98	14,71
Information Ratio	2,02	0,47	0,37
Beta	1,09	1,23	1,21
Tracking Error	10,18	10,07	8,56

Løpende avk. %

Løpende avk. % (30 jun 2021)	Avk. %	+/- Idx
i år	12,76	-1,82
3 Måneder	1,59	-4,21
6 Måneder	12,76	-1,82
1 år	62,80	20,52
3 År annualisert	14,95	4,71
5 År annualisert	16,96	3,15
10 År annualisert	12,85	2,24
Siden oppstart annualisert	13,66	-

Delphi Norge A

Portefølje per 30 jun 2021

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.	10 største land	% Aksjer	Sektorfordeling	% Aksjer
Equinor ASA	●	8,68	Norge	95,90	● Energi	18,39
DNB Bank ASA		8,27	Danmark	2,25	● Materialer	9,53
Mowi ASA	●	7,11	Storbritannia	1,86	● Industri	3,27
Yara International ASA	●	5,94			● Forbruksvarer	3,98
Orkla ASA	●	4,91			● Konsumvarer	26,47
Adevinta ASA Class B	●	4,61			● Helse	-
Nordic Semiconductor ASA	●	4,46			● Finans	9,43
Aker BP ASA	●	4,33			● Informasjonsteknologi	10,75
Telenor ASA	●	4,02			● Telekom	15,67
Schibsted ASA B	●	3,72			● Forsyningselskaper	2,51
					● Property	-
Totalt antall aksjer		34				
Totalt antall obligasjoner		0				
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		56,06				

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

Forvalter



Navn på forvalter

Espen K. Furnes

Forvaltet fondet siden

1 jan 2020

Investeringsprofil

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

Delphi-metoden

Gjennom Delphi-metoden forsøker vi å identifisere trender, sektorer og enkeltaksjer som kan vise til de beste vekstutsiktene, avhengig av hvor vi er i den økonomiske syklusen. Vi følger en metodisk og dynamisk tilnærming til de finansielle markedene. Tilnærmingen kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Daglig analyserer og fortolker vi store mengder informasjon på en effektiv og systematisk måte. Trendanalyser av historisk aksjeprising utføres for å identifisere selskaper som kan vise til en positiv pristrend, og som oppfattes positivt av markedet. Selv om trendvurderinger og momentum i sektorer og enkeltelskaper 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 kundeservice er tilgjengelig både på telefon 22 31 21 65, og på chat via www.delphi.no.

Kundesenterets åpningstider 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 kursstap. *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 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 Green Trends

Forvalterkommentar

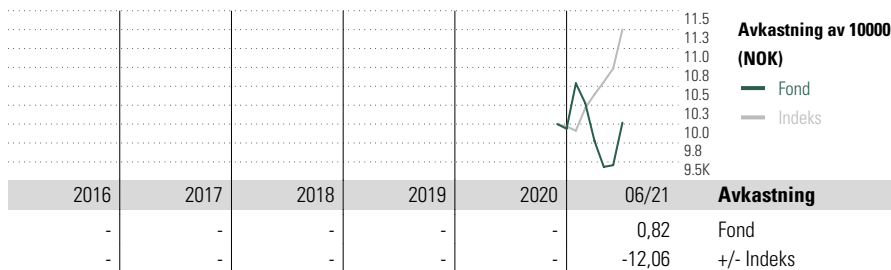
Første halvår endte med en oppgang på 0,8 prosent for Delphi Green Trends. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 12,9 prosent.

For Delphi Green Trends er dette første halvårskommentar, ettersom fondet ble lansert i romjulen i fjor. Fondet fikk en knallstart, og de grønne aksjene fortsatte den sterke trenden fra 2020. Ut i februar begynte investeringsuniverset å bli mer ruglete. Dette var starten på en kraftig korreksjon som ikke bunnet ut før i mai. Mye av utviklingen kan skyldes at vi har hatt en større rotasjon fra vekst til verdi, samtidig som det ikke er unaturlig med en korreksjon etter fjorårets sterke oppgang. Likevel har vi sett det grønne skiftet akselerere ytterligere i år, hvor blant annet stormakter som USA og Japan har kommet med nye klimamål.

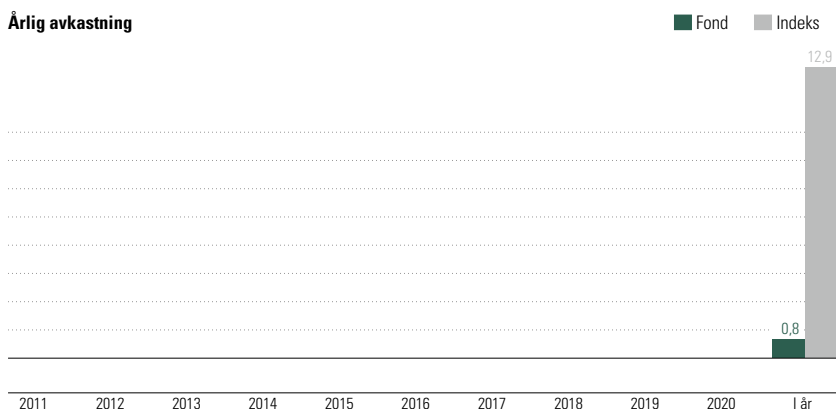
Vi ser etter selskaper innenfor fem grønne trender. Fondet startet året med rundt halvparten av fondet innenfor fornybar energi, rundt en fjerdedel grønne bygninger og infrastruktur, mens resten var ganske jevnt fordelt på øvrige tre tema. Selskapene innen fornybar energi gikk kraftig i starten av året, og vi lettet oss noe på vei opp. Ettersom vi så at verdirotasjonen begynte å ta tak, har vi dreid fondet i en mer prosyklisk retning blant annet innen grønn infrastruktur og sirkulærøkonomi. Vi reduserte også eksponeringen mot enkelte selskaper med veldig høy prising, eksempelvis hydrogen og rene elbilprodusenter. Det har bidratt til å dempe volatiliteten i en krevende periode.

Den seneste tiden har vi sett at vekstaksjer, herunder også selskaper innen fornybar energi, har strammet seg til igjen. Vi har igjen økt vekten mot grønne selskaper med en strukturell vekstprofil, og redusert noe i mer sykliske temaer. Global vekstakselerasjon ser ut til å dabbe av, da de største effektene av gjenåpning nå er bak oss. Det skulle tilsi vind i seilene for selskaper med strukturell vekst, men vi beholder likevel en diversifisering mot sykliske tema.

Avkastning



Årlig avkastning



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 kursstap. *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 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.



FORVALTERKOMMENTAR

Delphi Green Trends

Nøkkeldata

Startdato	28 des 2020
Forvalter	Ivar Harstveit
ISIN	N00010911258
Forvaltningskapital (mill)	194,41 NOK
NAV/Kurs (30 jun 2021)	1.001,92 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	MSCI All Country 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.

Risikomål

	1 år	3 År	5 År
Standardavvik	-	-	-
Standardavvik Indeks	-	-	-
Information Ratio	-	-	-
Beta	-	-	-
Tracking Error	-	-	-

Løpende avk. %

Løpende avk. %	Avk. %	+/-Idx
(30 jun 2021)		
i år	0,82	-12,06
3 Måneder	2,49	-5,77
6 Måneder	0,82	-12,06
1 år	-	-
3 År annualisert	-	-
5 År annualisert	-	-
10 År annualisert	-	-
Siden oppstart	0,19	-12,32

Delphi Green Trends

Portefølje per 30 jun 2021

Topp 10 beholdninger		Sektor	% Port.	10 største land	% Aksjer	Sektorfordeling	% Aksjer
Schneider Electric SE		●	4,07	USA	38,01	● Energi	-
SolarEdge Technologies Inc		●	4,04	Kina	12,29	● Materialer	10,42
Vestas Wind Systems A/S		●	3,97	Nederland	9,11	● Industri	45,56
Corporacion Acciona Energias...		●	3,95	Danmark	8,20	● Forbruksvarer	1,02
Advanced Drainage Systems Inc		●	3,67	Spania	6,29	● Konsumvarer	6,32
Enphase Energy Inc		●	3,51	Frankrike	4,50	● Helse	-
JinkoSolar Holding Co Ltd ADR		●	3,28	Norge	4,21	● Finans	-
Central Japan Railway Co		●	3,17	Sverige	3,62	● Informasjonsteknologi	26,02
Daqo New Energy Corp ADR		●	3,13	Japan	3,18	● Telekom	-
Verbund AG Class A		●	3,07	Østerrike	3,08	● Forsyningselskaper	10,67
Totalt antall aksjer			45			● Property	-
Totalt antall obligasjoner			0				
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer			35,86				

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

Forvalter



Navn på forvalter

Ivar Harstveit

Forvaltet fondet siden

28 des 2020

Investeringsprofil

Delphi Green Trends er et aksjefond som har som mål å oppnå langsiktig meravkastning ved å investere i aksjer globalt, inkludert fremvoksende markeder. Porteføljen består normalt av 30-45 store, mellomstore og små selskaper, som skal ha grønne inntekter knyttet opp mot temaer som: fornybar energi, sirkulær økonomi, grønne bygninger og infrastruktur, grønn mobilitet eller bærekraftige økosystemer og jordbruk. Fondet forvaltes i tråd med Storebrands prinsipper for bærekraftige investeringer, samt tilleggskriterier utover dette. Fondet forvaltes aktivt, og benytter Delphi-metoden som kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse.

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

Kundesenterets åpningstider 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 kursfall. *Ved handel 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) er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.

Delphi Kombinasjon A

Forvalterkommentar

Første halvår endte med en oppgang på 4,3 prosent for Delphi Kombinasjon. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 7,8 prosent.

Aksjevekten i Delphi Kombinasjon var i snitt 60 prosent i første halvår og bidro med omkring 2,8 prosent avkastning og rentedelen bidro med omkring 1,1 prosent avkastning. Aksjevekten lå omkring 60-63 prosent frem til starten av mai hvor vi tok ned vekten med ca fem prosentpoeng for å ta ned risikoen etter en tid med sterk børsoppgang kombinert med ulike usikkerhetsfaktorer. Fondet er fortsatt overvekt aksjer gitt sterke resultater fra selskapene og at vår allokeringsmodell tilsier fortsatt overvekt aksjer, men vi er noe mer forsiktige enn før og aksjevekten var i var ved utgangen av juni 56 prosent.

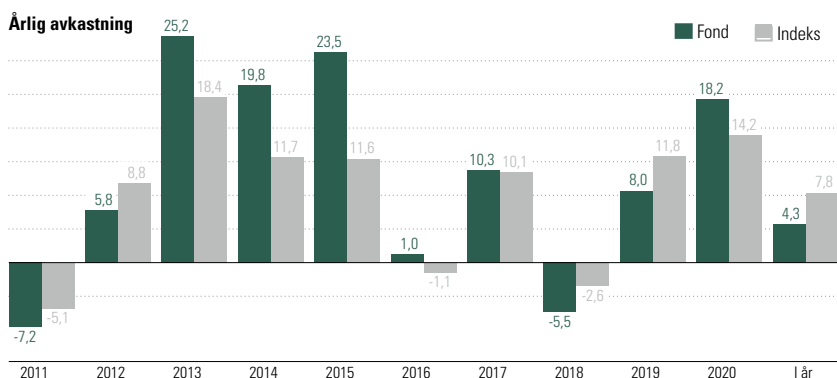
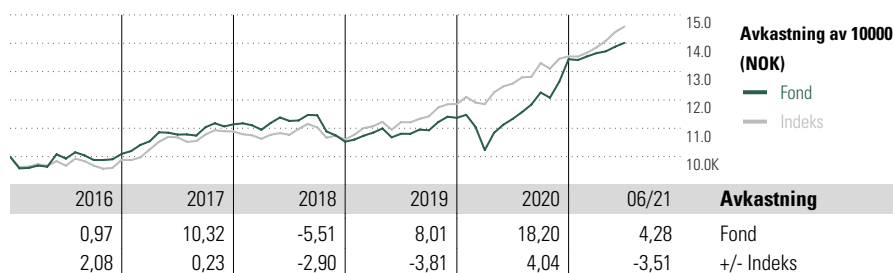
Året startet med børsoppgang og særlig sterk utvikling for grønne aksjer før markedet fra slutten av januar ble mer volatil og vi så en tydelig rotasjon mot mer verdiorienterte aksjer. Stadig økte forventninger til både inflasjon og vekst førte til en historisk kraftig stigning i de lange amerikanske rentene og dermed til et bra oppsving i råvare- finans- og tradisjonelle industriaksjer, samtidig som mange grønne aksjer og teknologisektoren falt tilbake.

Siste del av halvåret har børsoppgangen fortsatt særlig støttet av at økonomien åpner opp igjen og at man gradvis nærmer seg flokkimmunitet. I tillegg rapporterte selskapene jevnt over bedre første kvartalstall enn markedet forventet, og i mange tilfeller ble også forventningene for helåret oppjustert. Så langt i år har man også sett en klart sterkere utvikling for store likvide selskaper enn for mindre selskaper.

Fondet har tjent på å være overvekt aksjer, men mindreakkastningen mot indeks skyldes dessverre seleksjonen. Mindreakkastningen i første halvår tilskrives i hovedsak industri, grønne aksjer, teknologi og syklisk konsum. Største positive bidrag kom fra helse og finans. På selskapsnivå var Demant, Bank Norwegian og Bavarian Nordic de viktigste bidragsyterne. Vi kan også trekke frem Epiroc, Nordea, SEB og Metso blant de positive. På den motsatte siden tynget særlig Link Mobility, Thunderful, NRC og Nent samt fondets undervekt i Evolution og EQT. Makrobildet ser ved utgangen av første halvår fortsatt bra ut med tiltagende vekst i verdensøkonomien. Dette støttet opp av gjenåpning og fortsatt stimulanser fra myndighetene gir et godt bakteppe for aksjer dog med økt risiko for stigende inflasjon. Aksjedelen av fondet er per utgangen av juni overvekt i helse, teknologi og industri og undervekt i syklisk konsum, energi og materialer. Vi har fortsatt posisjonert deler av fondet for en gjenåpning av samfunnet da vi mener dette ikke er fullt ut reflektert i dagens aksjekurser og «gjenåpningsaksjer» står for omkring 25 prosent av fondet.

Rentemarkedet har fortsatt oppgangen fra bunnen i fjor, og kredittspredene er nå omkring på samme nivåer som før krisen inntraff. Oppgangen i første halvår i år har vært bred, men primært drevet av de sykliske sektorene. Aktiviteten i førstehåndsmarkedet har vært høy med mange nyutstedelser. Vi har gjennom de siste seks månedene gjort noen tilpasninger i fondet og forlenget løpetiden på porteføljen samt økt avkastningen/yielden i porteføljen. Ved utgangen av juni er vektet yield på renteporteføljen på omkring 3,3 prosent med gjenværende løpetid på 2,8 år med omkring 30 prosent «IG» (med yield på 1,1 prosent) og 70 prosent high yield (med yield på 4,3 prosent). **Fondets referanseindeks: 50% aksjer: VINX Benchmark Cap Net og 50% renter fordelt på 1/3 NOGOVD3, 1/3 NOHYNH, 1/3 NORM3FRN. 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



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 kursfall. *Ved handel 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.



FORVALTERKOMMENTAR

Delphi Kombinasjon

Nøkkeldata

Startdato	
Forvalter	Halvor Strand Nygård og Andreas B. Lorentzen
ISIN	N00010039696
Forvaltningskapital (mill)	985,74 NOK
NAV/Kurs (30 jun 2021)	6.549,20 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	50% aksjer: VINX Benchmark Cap Net, 50% renter: 1/3 NOGOVD3, 1/3 NOHYNH, 1/3 NORM3FRN
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	7,48	9,28	7,75
Standardavvik Indeks	4,74	5,49	5,29
Information Ratio	1,16	-0,48	-0,27
Beta	0,77	1,25	1,07
Tracking Error	6,62	6,44	5,35

Løpende avk. %

Løpende avk. % (30 jun 2021)	Avk. %	+/-Idx
i år	4,28	-3,51
3 Måneder	2,66	-2,67
6 Måneder	4,28	-3,51
1 år	23,66	7,66
3 År annualisert	7,57	-3,09
5 År annualisert	7,13	-1,42
10 År annualisert	9,91	1,43
Siden oppstart annualisert	8,25	-

Delphi Kombinasjon A

Portefølje per 30 jun 2021

Topp 10 beholdninger		Sektor	% Port.	10 største land		% Aksjer	Sektorfordeling		% Aksjer
Novo Nordisk A/S B		●	5,30	Sverige		32,65	Energ		-
Kongsberg Gruppen Asa...			2,81	Danmark		29,88	Materialer		1,82
Wallenius Wilhelmsen Asa...			2,65	Norge		22,58	Industri		29,93
BW Offshore Ltd 4.74%2023-12-04			2,53	Finland		7,40	Forbruksvarer		2,48
AstraZeneca PLC		●	2,48	Storbritannia		4,44	Konsumvarer		6,92
Hexagon AB Class B		●	2,41	Sveits		3,05	Helse		28,76
Nordea Bank Abp		●	2,29				Finans		17,55
Investor AB B		●	2,28				Informasjonsteknologi		7,83
Demant A/S		●	2,24				Telekom		4,70
Eiendomsspar 1.1%2026-06-22			2,20				Forsyningselskaper		-
Totalt antall aksjer			36				Property		-
Totalt antall obligasjoner			25						
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer			27,18						

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 B 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 forvaltes av Halvor Strand Nygård og Andreas B. Lorentzen. 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 enkeltelskaper 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 kundeservice er tilgjengelig både på telefon 22 31 21 65, og på chat via www.delphi.no.

Kundesenterets åpningstider 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 kursfall. *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) er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.

Delphi Global Valutasikret

Forvalterkommentar

Første halvår endte med en oppgang på 15,2 prosent for Delphi Global Valutasikret. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 14,2 prosent.

Børsfesten fra 2020 har i aller høyeste grad fortsatt inn i 2021, der vaksiner, stimuli-pakker og gjenåpning har drevet frem en kraftig innhentning av inntjeningsestimaterne. Forventet inntjenning for referanseindeksen neste 12 måneder er nå 10 prosent høyere enn før pandemien brøt ut. Så en «V-formet» utvikling, har det i aller høyeste grad vært.

Den norske kronen endte nokså flatt mot de fleste andre store valutaer gjennom første halvår. Delphi Global Valutasikret gikk dermed ut av halvåret med nokså lik avkastning som Delphi Global.

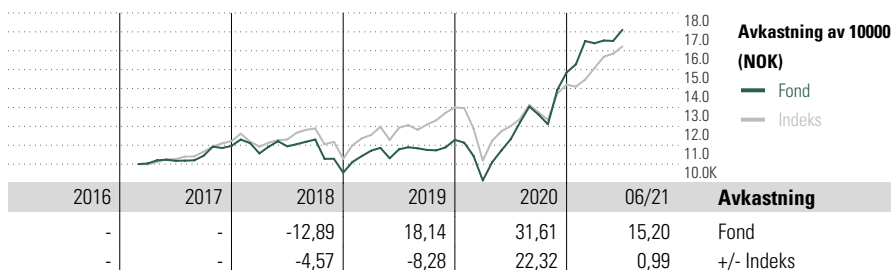
Under panseret har det riktignok vært store forskjeller og skift i markedet, hvilket har medført svingninger i meravkastningen til Delphi Global Valutasikret også. Vi fikk en knallstart på året, der grønne aksjer og et knippe teknologiaksjer fortsatte den gode trenden fra fjoråret de første par månedene inn i året. Da de lange rentene virkelig skjøt fart i slutten av februar, startet en kraftig rotasjon inn mot mer sykliske aksjer.

Vi var godt posisjonert med en blanding mellom vekstaksjer, sykliske aksjer og gjenåpningsaksjer, men den gode utviklingen til de to siste sektorene har ikke klart å kompensere for fallet hos vekstaksjene. Det er spesielt hos de grønne aksjene, der dramatiske fall, tett etterfulgt av gjentatte mislykkede forsøk hvor innhentning har gjort det vanskelig å redusere eksponeringen tilstrekkelig.

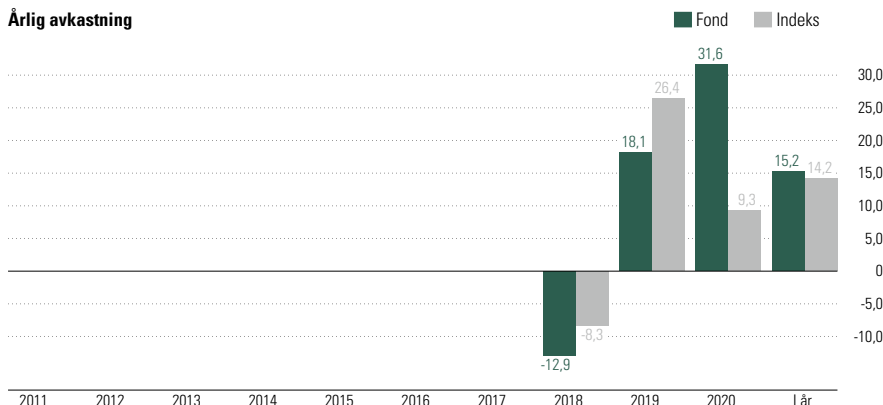
De siste par månedene har vi riktignok solgt oss ut av alt av «enkle» gjenåpningsaksjer som reise og cruise, da mye tilsynelatende var priset inn. Vi har også redusert eksponeringen i sykliske aksjer av lavere kvalitet, som for eksempel bank da momentum i global vekst begynner å dabbe av etter en fenomenal reise. Dette har skapt rom for å ta inn noen aksjer med mer defensiv og strukturell tilt, og så langt har markedet vært enig i dette.

Kort oppsummert, har vi fortsatt en prosyklisk tilt i porteføljen, men vi har redusert eksponeringen mot de aksjene som trenger mest medvind fra økonomien for å lykkes til fordel for de som står på egne ben.

Avkastning



Årlig avkastning



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 kursfall. *Ved handel 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) er basert på fondsdato 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.



Nøkkeldata

Startdato	29 mar 2017
Forvalter	Tian Tollefsen
ISIN	NO0010776362
Forvaltningskapital (mill)	258,16 NOK
NAV/Kurs (30 jun 2021)	1.710,75 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

Risikokalaen 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	19,09	19,00	-
Standardavvik Indeks	13,60	17,65	-
Information Ratio	1,44	0,41	-
Beta	1,15	0,98	-
Tracking Error	11,19	8,04	-

Løpende avk. %

Løpende avk. %	Avk. %	+/-Idx
(30 jun 2021)		
i år	15,20	0,99
3 Måneder	4,34	-3,22
6 Måneder	15,20	0,99
1 år	51,14	16,09
3 År annualisert	16,06	3,26
5 År annualisert	-	-
10 År annualisert	-	-
Siden oppstart annualisert	13,45	1,40

Delphi Global Valutasikret

Portefølje per 31 mai 2021

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.	10 største land	% Aksjer	% Index	Sektorfordeling	% Aksjer	% Index
Cash Offset		100,86	USA	69,85	66,78	● Energi	-	3,16
Facebook Inc A	●	6,35	Kina	7,46	0,20	● Materialer	6,92	4,40
Alphabet Inc A	●	5,78	Tyskland	6,91	2,74	● Industri	13,35	10,60
Applied Materials Inc	●	4,82	Frankrike	5,70	3,16	● Forbruksvarer	12,22	12,04
Goldman Sachs Group Inc	●	4,08	Norge	2,54	0,18	● Konsumvarer	-	7,04
Daqo New Energy Corp ADR	●	3,74	Østerrike	2,52	0,06	● Helse	6,12	12,55
JinkoSolar Holding Co Ltd ADR	●	3,30	Storbritannia	1,66	4,47	● Finans	20,21	13,52
MicroStrategy Inc Class A	●	3,18	Canada	1,34	3,38	● Informasjonsteknologi	27,77	22,12
Sunrun Inc	●	2,98	Danmark	1,08	0,76	● Telekom	9,33	9,13
JPMorgan Chase & Co	●	2,97	Irland	0,93	0,06	● Forsyningselskaper	4,07	2,74
						● Property	-	2,71
Totalt antall aksjer		0						
Totalt antall obligasjoner		0						
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		138,05						

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 1,5 prosent og en symmetrisk variabel del som utgjør inntil +/- 1,5 prosentpoeng. I tillegg kommer en fast del på 0,05 prosent i Delphi Global Valutasikret. Samlet årlig forvaltningshonorar utgjør derfor 0,05-3,05 prosent, avhengig av fondets prestasjoner. Fondets verdier blir i all hovedsak valutasikret til norske kroner. 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 enkeltelskaper 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 åpningstider 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 kursstap. *Ved handel 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 mindreaktning 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.

Akselerasjon i det grønne skiftet

Hittil i år har aksjene til grønne selskaper vært utsatt for høy volatilitet. Likevel har det fundamentale fortsatt i riktig retning, og støtter opp under en langsiktig megatrend.

Ivar Harstveit

Forvalter for Delphi Green Trends

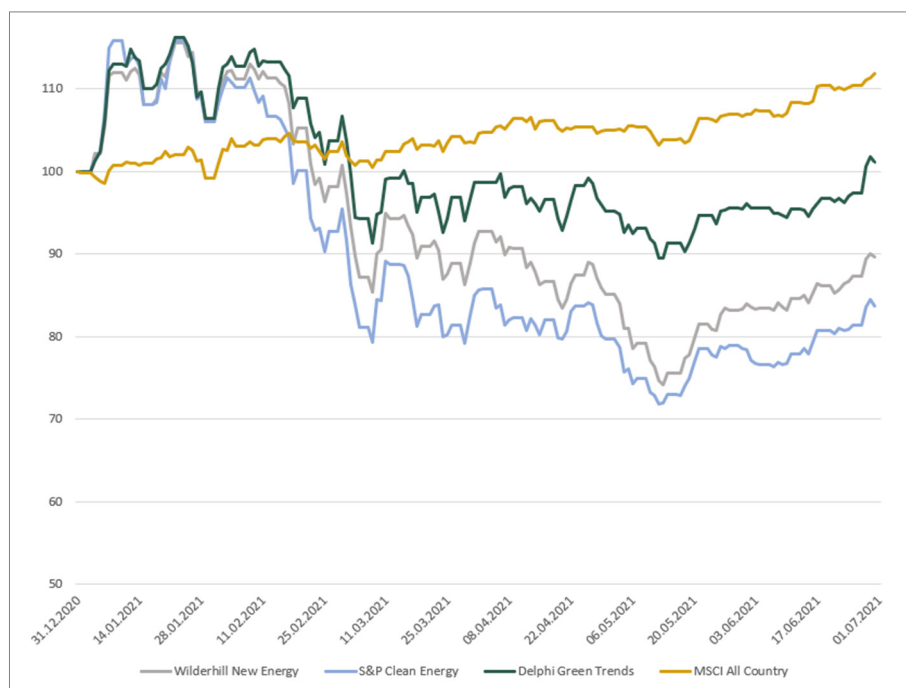
Delphi Green Trends ble lansert like før årsskiftet. Fondet opplevde en svært god start, men har korrigert ned sammen med aksjene i investeringsuniverset. Hittil i år er fondet opp 0,8 prosent, mens referanseindeksen MSCI All Country er opp 12,9 prosent. Likevel har fondet klart seg bedre enn indekser for grønn teknologi. Hvordan ser utsiktene fremover?

Rotasjon til verdi

Delphi Green Trends har et globalt investeringsunivers som består av selskaper som har grønne inntekter knyttet opp mot temaene fornybar energi, sirkulærøkonomi, grønn mobilitet, grønne bygninger og infrastruktur, samt bærekraftige økosystemer og jordbruk. Mulighetene for diversifisering har vært svært viktig i en periode preget av volatilitet. Særlig har en betydelig andel av porteføljen vært knyttet opp mot sykliske tema som sirkulær økonomi og grønne infrastruktur-selskaper. Det har vært en bidrags- yter i en periode hvor aksjer med en tydelig grønn profil har falt kraftig, og spesielt selskaper med en strukturell vekst. Utviklingen må sees i sammenheng med at vi har vært igjennom en periode med en kraftig rotasjon fra vekst til verdi-aksjer.

Flere faktorer støtter det grønne

Over de seneste årene har likevel grønne aksjer hatt en sterk utvikling, drevet av en strøm av gode nyheter. For eksempel så man i 2019 at teknologi som vind og solenergi ble konkurransedyktig uten subsidier. I fjor forpliktet Kina seg til å bli klima-



Grafen viser fondets utvikling sammenlignet med sammenlignbare indekser.

nøytrale innen 2060, og i 2021 har man sett det fundamentale akselerere. Eksempelvis har vi sett stigende karbonpriser i EU, noe som nærmest har skjedd under radaren. Karbonprisene, som i fjor lå mellom 20 og 30 euro per tonn, har i år gjort et byks og nærmer seg nå 60 euro per tonn. Fremover har vi et strukturelt underskudd av karbonkvoter, samtidig som det er et politisk ønske om høyere priser. Dette vil dra ned lønnsomheten i utslippsintensive industrier, og gjøre det mer attraktivt og bytte til mer bærekraftige produkter.

45 prosent klimakutt

Tidligere i vinter hadde vi også et klimatoppmøte ledet av USAs president Joe Biden, hvor vi fikk nye klimamål fra blant annet USA og Japan. Globalt må utslippene kuttes med 45 prosent innen 2030 for å være i rute til å nå togradersmålet, og bare det vil kreve enorme



Forvalter Ivar Harstveit

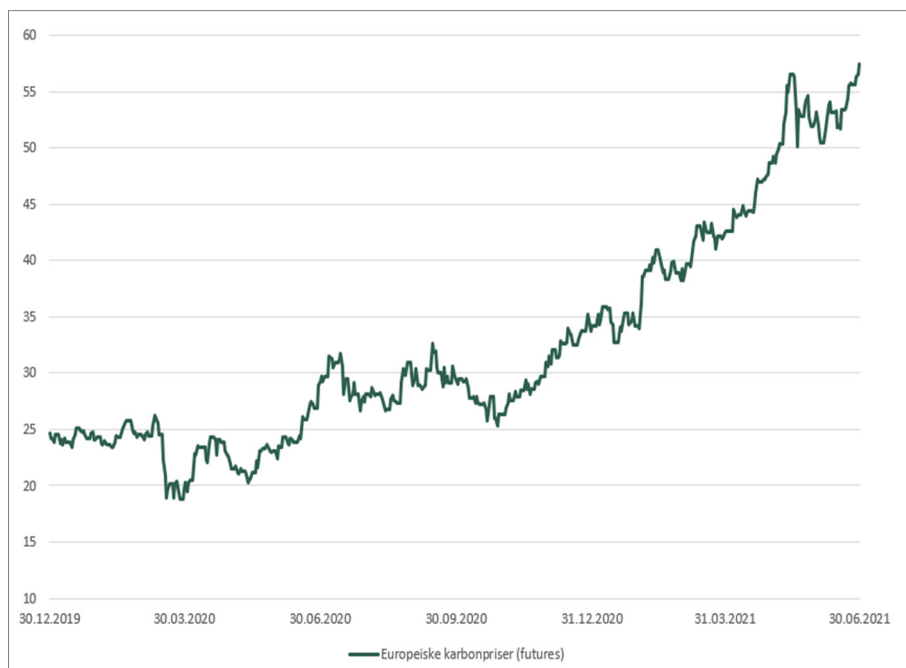
investeringer. Med andre ord er inntjeningsutsiktene svært gode for selskaper som bidrar til å løse verdens utfordringer.

I en mer prosyklisk retning

Fondet startet året med rundt halvparten av fondet innenfor fornybar energi, rundt en fjerdedel innen

grønne bygninger og infrastruktur, mens resten var ganske jevnt fordelt på øvrige tre tema. Selskapene innen fornybar energi gikk kraftig i starten av året, og vi lettet oss noe på vei opp. Ettersom vi så at verdirotasjonen begynte å ta tak, har vi dreid fondet i en mer prosyklisk retning blant annet innen grønn infrastruktur og sirkulærøkonomi. Vi reduserte også eksponeringen mot enkelte selskaper med veldig høy prising, eksempelvis hydrogen og rene elbilprodusenter.

Det har bidratt til å dempe volatiliteten og at fondet har klart seg langt bedre enn tilsvarende grønne indekser i krevende periode. Seneste tiden har vi sett tendenser til at aksjer innen fornybar energi har strammet seg til igjen, og gitt oss muligheten til å ta noen nye selskaper. Vi er opportunistiske og følger vår modell, der vi særlig ser etter kortsiktig svakhet i aksjen, mens det fundamentale og den lange trenden er intakt.



Grafen viser utviklingen i priser på karbonutslipp.

Veien videre ...

I Delphi har vi stor tro på det grønne skiftet, og tror det er en megatrend som er kommet for å bli. For å fange opp fremtidens vinnere i dette segmentet, mener vi den beste

måten å gå frem på er en kombinasjon av trend og fundamental analyse. Disse har vi gode muligheter til å identifisere disse gjennom Delphi-metoden.

Enderinger i Delphi Kombinasjon

I løpet av våre har det Delphi Kombinasjon både endret referanseindeks og laveste tillatte kredittkvalitet for en enkeltinvestering på investeringstidspunktet.

Delphi Kombinasjon er et kombinasjonsfond som har som mål å oppnå langsiktig meravkastning ved å investere i nordiske aksjer og norske rentepapirer.

Fra 1.februar ble fondets referanseindeks endret. Bakgrunnen for endringen var at den gjeldende referanseindeksen for rentedelen av fondet opphørte.

Referanseindeksen til kombinasjonsfondet er todelt og består av én referanseindeks for aksjedelen og én for rentedelen av fondet—vektet 50/50. Det var den gjeldende referanseindeksen for rentedelen, statsindeksen ST4X, som måtte endres.

– I forbindelse med at den gjeldende referanseindeksen for rentedelen opphørte, ble det i forkant gjort vurderinger for en ny og oppdatert referanseindeks, og vi kom frem til at en lik fordeling, mellom stat (NOGOVD3), Investment Grade (NORM3FRN) og High Yield (NOHYNH) ville være mer representativt. Dette vil speile mandatet og fondets posisjoneringsmuligheter bedre, sier forvalter av Delphi Kombinasjon, Halvor Strand Nygård.

Referanseindeksen for aksjedelen vil være uendret og forblir dermed VINX Nordic. Renteindeksene leveres

heretter av Nordic Bond Pricing, og var gjeldende fra 1.februar 2021.

Endringer også i fondets rentedel

Renteinvesteringene i Delphi Kombinasjon kan gjøres både i statsgaranterte verdipapirer og i private verdipapirer som er gjenstand for kredittrisiko. Laveste tillatte kredittkvalitet for en enkeltinvestering ble 15.mars endret fra BB- til B på investeringstidspunktet. Implementeringen vil kunne medføre en økning i kredittrisiko.

– Markedsforholdene har gjort det slik at flere utstedere har falt i rating, og som følge av det, er investeringsuniverset med BB-rating blitt mer snevert, sier Nygård.

Ved å åpne for å investere i B-ratede papirer øker investeringsuniverset betydelig ettersom B-ratede papirer er omkring 40 prosent av markedet (av BBB og nedover – dette inkluderer også B-).

– Endringen vil gi forvalterne større fleksibilitet og muligheter, og forvalterne vil bruke sin kompetanse for å finne ytterligere prisings-feil innenfor B-ratede papirer i rentemarkedet, sier Nygård.

Strand Nygård tar over Delphi Norge

Halvor Strand Nygård tar over Delphi Norge etter at Espen Furnes har bestemt seg for å søke nye utfordringer utenfor konsernet.

Halvor Strand Nygård startet som forvalter i Delphis forvalterteam i juni 2020, og har jobbet tett sammen med Andreas B. Lorentzen på nordiske aksjer. I tillegg til å være forvalter sammen med Lorentzen på Delphi Nordic, har han også forvalteransvaret for Delphi Kombinasjon.

– Vi er veldig fornøyde med at Halvor har takket jeg til å ta over forvaltningen av Delphi Norge, og dermed sørge for kontinuitet i forvaltningen. Han kjenner både fondet og forvaltningsfilosofien godt, og ettersom han også har jobbet sammen med Espen, er vi trygge på at overføringen av forvaltningsansvaret vil gå bra, sier leder for aksjeforvaltningen i Storebrand Asset Management, Bård Bringedal.

Før Nygård startet i Delphi Fondene jobbet han som analytiker i SEB, med fokus på energi, og i Prospera-undersøkelsen 2019 ble han trukket frem som en av de beste analytikerne i Norge innenfor sitt fagområde. Nygård har også en Master i finans fra Norges Handelshøyskole.

– Jeg er trygg på at Halvor er riktig person til å ivareta andelseiernes interesser og utvikle det norske fondet videre, sier Bringedal.

Espen Furnes startet i Delphi tilbake i 1996, og var frem til 2019 forvalter med europeiske aksjer som hovedfokus. Siden 2019 har Furnes hatt ansvaret for Delphi Norge. Utover å bidra med betydelig meravkastning til Delphis kunder, har Furnes vært med å bygge opp Delphis posisjon i det norske fondsmarkedet og som en viktig del av Storebrand Asset Management produktpalett.

– Det har vært spennende og lærerikt å få være med å bygge opp Delphi til å bli en tydelig aktiv fondsforvalter. Selv om min reise i Delphi slutter her, sitter Delphi igjen med et sterkt investeringsteam som jeg tror vil fortsette å levere gode resultater, sier Espen Furnes.

– Det er alltid trist når dyktige forvaltere slutter, og vi skulle gjerne sett at Espen ble værende. Samtidig takker vi ham for solid innsats i årene hos oss, og vi ønsker ham alt godt videre, sier Bård Bringedal.

Furnes har sin siste arbeidsdag i Delphi Fondene 30. august.



Halvor Strand Nygård



Delphi Fondene: Snapshot

Aksjefond						
		Delphi Global og Delphi Global Valutasikret	Delphi Europe	Delphi Nordic	Delphi Norge	Delphi Green Trends
Investeringsområde		Global	Europa	Norden	Norge	Global
Selskapsstørrelse	Store	40-60 aksjer	25-40 aksjer	25-40 aksjer	25-40 aksjer	30-45 aksjer
	Medium					
	Små					
Stil*		Blanding	Blanding	Blanding	Blanding	Blanding
Active Share per 31.03.2021		91 %	85 %	69 %	45 %	99 %

*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 avviket 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 annenledes 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.

