

DELPHI
F O N D E N E

2018

ÅRSKOMMENTAR

Markedskommentar:

Volatile markeder

Leder: En perfekt storm

s. 3

Forvalternes kommentarer

s. 6

Aksjesparekonto: Flyttefristen forlenget

s. 19

Innhold

- 3 LEDER
- 4 MARKEDSKOMMENTAR
- 5 MAKROPERSPEKTIV
- 6 DELPHI GLOBAL
- 8 DELPHI EUROPE
- 10 DELPHI NORDIC
- 12 DELPHI NORGE
- 14 DELPHI KOMBINASJON
- 16 DELPHI GLOBAL VALUTASIKRET
- 18 AKSJESPAREKONTO
- 19 DELPHI FONDENE: SNAPSHOT

Besøk våre nettsider

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

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

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

The screenshot shows the Delphi website interface. At the top, there is a navigation menu with links for 'Forside', 'Vår fond', 'Dokumenter', 'Fondsporing', 'Kontakt', 'Rådgiver', and 'Logg inn'. Below the menu is a table of fund performance with columns for 'Fondnavn', 'Årsavkastning', 'Årsavkastning', 'Årsavkastning', and 'Årsavkastning'. The table lists several funds including Delphi Global, Delphi Europe, Delphi Nordic, Delphi Norge, Delphi KOMBINASJON, Delphi Global VALUTASIKRET, and Delphi Global. Below the table, there are several news articles with headlines such as 'Nyhetser', 'Delphi Norge er i gang', 'Slik forvalter vi dine penger', and 'Nedskilting er i gang'. The website also features a search bar and a 'Send inn' button.

Leder:

En perfekt storm



Stig Tønder

Porteføljeforvalter

2018 ble et utfordrende år for verdens aksjemarkeder og Delphis ulike fond. Etter noen gode år med store stimulanser, høy inntjeningsvekst og en relativt synkronisert oppgang i verdensøkonomien, er det nå uro i markedene. Flere økonomiske indikatorer har gått fra grønt til gult.

Også i 2018 fremsto USA som den klart viktigste og sterkeste drivkraften i de globale markedene. Samtidig hadde mange fremvoksende markeder det tøft. Sektorvis var det IT som skilte seg ut som klar vinner i første halvår, og da spesielt de store IT-gigantene i USA. I andre halvår kunne de defensive sektorene; kraftforsyning, helse og telekom vise til god utvikling relativt sett. Felles for hele året var imidlertid at indekstunge selskaper bidro sterkt, noe som gjorde 2018 til nok et krevende år for aktive forvaltere.

Alle Delphi-fondene endte bak sine referanseindekser i 2018. Det er meget sjelden kost, og så langt fra våre ambisjoner som det er mulig å komme. Selv om kundene i Delphi-fondene har tjent gode penger de senere årene, har det relative bildet vært for svakt. Utfordringene mange aktive forvaltere har slitt med, også Delphi Fondene, tilskrives i hovedsak sentralbankenes stimulanser av rentemarkedet frem til 2016, deretter IT-gigantenes økende dominans, med påfølgende pengestrømmer inn i indeksfond og indekstunge aksjer. Det har på mange måter vært en "perfekt storm" for aktive forvaltere.

Det er flere forhold som vil være spesielt viktige for aktive forvaltere fremover. Aller viktigst er reduserte stimulanser fra sentralbankene. Deretter sterkere reguleringer av de store IT-gigantenes økte markedsdominans og informasjonsinnsamling, og sist at deres utfordrere nå tilpasser seg en ny hverdag med økt innslag av netthandel og bedre grep om kundene.

Husk at alle stormer har én ting til felles, de blåser over til slutt. Vi forblir sterke i troen på Delphi-metoden, hvor trender og fundamentale forhold jobber i samspill.

Markedskommentar:

Volatile markeder

Andre halvdel av 2018 ble omtrent like urolig som første, bare med betydelig svakere avkastning de fleste steder. Mindre stimuli fra sentralbankene, renteoppgang, handelskrig, budsjettfloke i Italia og Brexit tynget markedene.

For 2018 sett under ett måtte amerikanske S&P 500 tåle en nedgang på 5,2 prosent målt i USD, europeiske Stoxx 600 endte ned 10,7 prosent målt i EUR, nordiske VINX falt 5,8 prosent målt i NOK, mens Shanghai-børsen fikk en tilbakegang på hele 24,3 prosent målt i Yuan.

Oslo Børs, som var blant de aller beste i første halvår, måtte tåle en nedgang på 1,8 prosent for året som helhet – kraftig trukket ned av oljeprisfallet i fjerde kvartal. Fra toppen i 2018 og ut året falt vår hjemlige børs 15,5 prosent. USA, med sine store IT-selskaper og råvaretunge børser, falt også klart tilbake fra toppen. Fra bestenoteringene i 2018 til utgangen av året falt den brede S&P 500-indeksen 14,5 prosent, Dow Jones falt 13,0 prosent, mens teknologibørsen Nasdaq snublet 18,2 prosent.

Vekst og proteksjonisme

Sentralbankenes omfattende stimulanse etter finanskrisen har ført til et usunt lavt rentenivå med feilallokeringer av kapital, økte forskjeller og populisme. I Europa har vi sett demonstrasjoner og opprør i forhold til fordelingspolitikk, globalisering og emigrasjon. I USA har Trump innført en "America First" agenda, mens Kina har "Made in China 2025". Handelskrigen ser heller ikke ut til å få noen umiddelbar slutt. I kombinasjon med et modent konjunkturforløp, fremstår utviklingen som lite heldig. Vi er inne i en fase hvor ren-

tene bør normaliseres, likviditetstilførselen reduseres og drahjelpen til aksjemarkedet vil bli mindre. Da er også risikoen for at politikerne og sentralbanksjefene i de store økonomiene ikke klarer å balansere forholdet mellom gass og brems klart til stede.

Tiltagende inflasjon

Inflasjonen og inflasjonsforventningene er på vei opp flere steder i verden, men det går betydelig saktere enn tidligere antatt. Samtidig er arbeidsmarkedet stramt, lønningene stiger og konsumenttilliten er relativt høy. På et overordnet nivå har også selskapenes investeringer økt, samtidig som finanspolitiske stimuli tar seg opp. I tillegg vil proteksjonisme i seg selv være inflasjonsdrivende, som følge av mer ineffektiv produksjon. I motsatt retning trekker råvareprisene som har falt kraftig. Svekkede konjunkturutsikter kan også bidra til at sentralbankene

forlenger sine pengepolitiske stimuleringer.

Fortsatt god vekst

Den globale veksten forventes å bli lavere i 2019. Selskapene vil vokse mindre og marginene vil komme ned fra høye nivåer. Men veksten vil fortsatt være positiv. Vi må også huske at prisingsmultiplene i aksjemarkedet tilsynelatende har kommet ned i takt med børsfallet. Stresset i fremvoksende økonomier ser i tillegg ut til å ha avtatt noe.

Veien videre ...

Mye tyder på at 2019 også vil by på volatile aksjemarkeder. Å treffe aksjemarkedenes mange topper og bunner er svært vanskelig. For langsiktige fondssparere handler det om å løfte blikket og se forbi perioder med uro. Det gir som oftest godt betalt over tid.



Makro: Global

I løpet av 2018 ble oppgangskonjunktoren i verden mindre synkronisert enn den har vært de siste årene. Ikke overraskende er USA fortsatt i front. Arbeidsmarkedet er bra, lønningene stiger igjen, privat konsum er sterkt og selskapene investerer. Skattekutt har fyrt ytterligere opp, samtidig som de store, børsnoterte selskapene kjøper tilbake egne aksjer i stort omfang.



Stig Tønder
Delphi Global

Selv om gjeldsnivået på privat hånd ikke er faretruende høyt, har selskapene brukt de gode tidene og lave rentene til å øke sin gjeld betydelig, noe som utgjør en risiko. Med forventninger om svekkede marginer og vekst, kan vi stå ovenfor nye utfordringer. I så tilfellet blir det spennende å se hvordan den amerikanske sentralbanken responderer. I tillegg er det et åpent spørsmål om Trump får gjennomslag for sine infrastrukturinvesteringer.

Utviklingen i kinesisk økonomi blir også veldig viktig i 2019. Her har nøkkeltallene svekket seg den senere tid. Samspillet mellom disse to gigantene vil naturlig nok være sentralt. Selv om det ikke er helt urealistisk med avblåsning av handelskrigen, så stikker nok det hele betydelig dypere. På den positive siden, så vi at stresset i fremvoksende økonomier roet seg noe mot slutten av 2018.

Makro: Norden

De nordiske landene er i stor grad eksportøkonomier, og har dermed også nytt godt av sterk vekst globalt de siste årene. I tillegg vil mange hevde at spesielt Sverige har holdt et kunstig lavt rentenivå de siste årene, noe som har svekket kronekursen og styrket eksporten. Fremover er kanskje Sverige også det landet i Norden som vil merke en eventuell svekkelse i internasjonal økonomi mest, og det er allerede ventet betydelig svakere vekst i 2019 enn i 2018.



Håkon H. Sætre
Delphi Nordic

Trolig vil veksten også svekkes noe i Danmark. Den danske økonomien opplevde flere svake år i kjølevannet av finanskrisen, men har de siste årene sett positive impulser innenfor investeringer, eksport, samt bygg- og anleggsbransjen. Utviklingen forventes å vedvare. For Finland er fallhøyden muligens noe høyere, da landet for tiden opplever uvanlig høy vekst og oppsvinget innenfor bygg og anlegg har vært sterkere enn i Danmark.

I Norge er makroutsiktene som vanlig i stor grad knyttet til oljenæringen, som antas å være i en tidlig fase i investeringsssykkelen. Sammen med stabile boligpriser og fallende arbeidsledighet, er utsiktene dermed fortsatt gode for Norge. Sammenliknet med resten av regionen har Norge også mest å gå på innenfor penge- og finanspolitikken, dersom farten i verdensøkonomien skulle svekkes raskere enn forventet. Totalt sett er det likevel viktig å understreke at veksten i verdensøkonomien er den viktigste parameteren både for veksten i de nordiske landene og for utviklingen på børsene.

Makro: Europa

Makrobildet i Europa snudde i løpet av 2018. Ved inngangen til året så vi god vekst innenfor både industri og privat konsum. Utover året så vi imidlertid en svekkelse, spesielt innenfor industrisegmentet. En stor del av denne svekkelsen kom fra bilindustrien, hvor svakere etterspørsel fra fremvoksende økonomier, kombinert med nye utslipps-sertifiseringer, senket aktivitetsnivået. Brexit preget også tabloidene. Selv om effekten så langt har vært liten, vil kapitalflukt og manglende investeringsiver gradvis sette spor. Forholdene vil trolig bedre seg noe når selve avtalen er i havn.



Espen K. Furnes
Delphi Europe

I Frankrike var det store opptøyer i Paris gjennom høsten, drevet av Macron's forslag om å øke avgiftsnivået betydelig. I takt med den økte uroen, kom det omfattende politiske lovnader, blant annet i forhold til å heve minstelønnen og senke skattenivået.

I Spania ble statsminister Rahoy felt på vårparten, og venstresiden kom dermed til makten. I Italia vant den populistiske høyresiden valget i mars. I etterkant havnet Italia i konflikt med EU knyttet til størrelsen på budsjettunderskuddet, før enighet ble nådd like før jul.

Den europeiske sentralbanken holder på å trappe ned sin stimulering av økonomien, og vil snart være ferdig med å trykke penger og kjøpe nye obligasjoner. Videre er forventningene at rentenivået sakte vil settes opp igjen.

Makro: Norge

2018 ble et godt år for norsk økonomi, med en forventet fastlands BNP-vekst på 2,8 prosent, opp fra 2,0 prosent i 2017. Det plasserer Norge godt opp på listen blant de utviklede økonomiene. Tjenesteytende sektor opplevde sterkest vekst, tett fulgt av oljenæringen og anleggsbransjen, mens konsumsektoren måtte tåle svakere vekst. Norges Banks regionale nettverk peker på at veksten forventes å være bra også fremover.



Tian Tollefsen
Delphi Norge

Med dette bakteppet har sentralbanken sett seg nødt til å begynne å øke rentene igjen, for første gang siden renteøkningen ble hentet frem i 2011. Sentralbanken forventer å øke styringsrenten til 2,0 prosent innen 2021. I løpet av perioden med lave renter har husholdningenes gjeld bygget seg kraftig opp. Det skaper en viss risiko for svak utvikling i både boligpriser og forbruk i årene fremover.

Selv om oljeprisen kom kraftig ned mot slutten av 2018, tror vi den vil holde seg høy nok til å støtte opp under den nye investeringsssykkelen vi ser på norsk sokkel. Det vil være viktig for den totale veksten i norsk økonomi. Utfallsrommet er naturlig nok stort. Vi tror oljeprisen vil styrke seg fra dagens nivå i 2019, men med svakere økonomisk vekst globalt, kombinert med en standhaftig vekst i amerikansk oljeproduksjon, er det også en risiko for at den kan bli liggende lavt fremover.

Delphi Global A

Forvalterkommentar

2018 endte med en nedgang på 9,4 prosent for Delphi Global. Fondets referanseindeks endte i samme periode ned 3,4 prosent.

Vi har lagt bak oss et volatilt år på verdens børser. Mindre stimuli fra sentralbankene, renteoppgang, handelskrig mellom USA og Kina, Italias budsjettfloke og en komplisert Brexit tyngtet markedene.

USA har i denne oppgangskonjunktoren utmerket seg med sterkere børsoppgang enn de fleste land og regioner. Så også i 2018, godt hjulpet av de store IT-selskapene og skattekutt. Dermed har USA fått en enda mer dominerende posisjon i globale aksjeindekser. Selv om vi er skeptiske når et enkeltland utgjøre nærmere 2/3-deler av en indeks, økte vi porteføljens USA-andel gjennom 2018 til over 60 prosent ved utgangen av året.

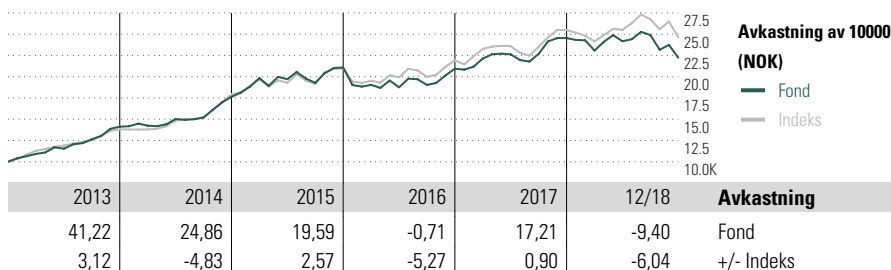
Fremvoksende økonomier har vi vært avventende til over lang tid, og det er nå lenge siden Delphi Global eide aksjer av betydning i disse landene. Dette var en spesielt fornuftig strategi i 2018, da utviklingen var veldig svak i disse landene.

Vi så også en del valutasingninger i løpet av fjoråret, men de fleste bevegelser ble små sammenlignet med den kraftige kronesvekkelsen i fjerde kvartal. Kun svenske kroner og noen EM-valutaer svekket seg enda mer. Svekkelsen i kronekursen medførte at Delphi Global kom litt bedre ut av året enn Delphi Global Valutasikret. Ved inngangen til 2019 finner vi fondets største investeringer innenfor helse og teknologi/telekom. I sum over halvparten av porteføljens.

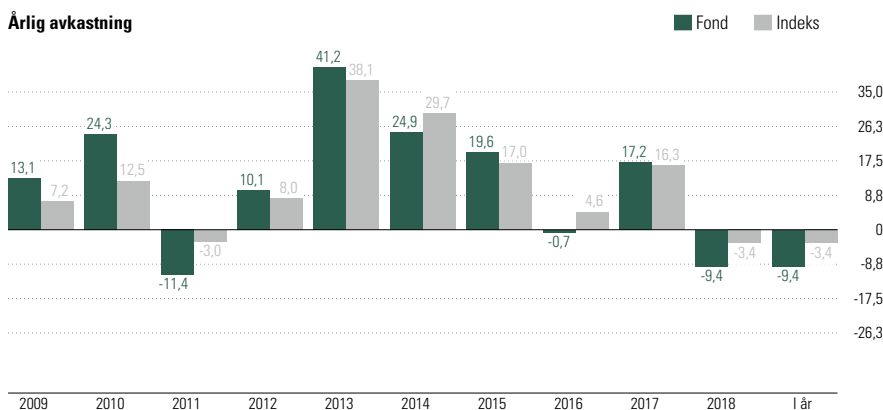
Ellers så vi at store selskaper generelt gjorde det bra i 2018, og mot slutten av året utmerket i tillegg defensive selskaper seg positivt. Stor volatilitet gjennom året gjorde forvaltningen krevende. Selv om vi forsøkte å tilpasse oss de raske skiftene, endte vi dessverre et godt stykke bak referanseindeksen.

Forvalteren har egne midler i fondet.

Avkastning



Årlig avkastning



Nøkkeldata

Startdato	23 mai 2006
Forvalter	Stig Tønder
ISIN	N00010317282
Forvaltningskapital (mill)	2.568,63 NOK
NAV/Kurs (31 des 2018)	2.877,29 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

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	13,48	12,98	12,38
Standardavvik Indeks	12,26	11,58	11,34
Information Ratio	-1,16	-0,82	-0,66
Beta	1,01	1,05	1,03
Tracking Error	5,22	4,59	4,21

Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2018)	Avk. %	+/- Idx
i år	-9,40	-6,04
3 Måneder	-10,70	-2,77
6 Måneder	-8,00	-4,57
1 år	-9,40	-6,04
3 År annualisert	1,78	-3,75
5 År annualisert	9,50	-2,77
10 År annualisert	11,79	-0,23
Siden oppstart annualisert	8,74	0,77

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 fondets mer- eller mindreavkastning i forhold til referanseindeks. Samlet forvaltningshonorar vil til enhver tid være i intervallet 0-4 % av fondets forvaltningskapital.

© 2019 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 A

Portefølje per 31 des 2018

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.	10 største land	% Aksjer	% Index	Sektorfordeling	% Aksjer	% Index
Cash Usd		3,45	USA	66,02	61,46	● Energi	5,95	1,48
Merck & Co Inc	●	3,32	Sverige	6,30	0,88	● Materialer	2,30	1,14
Anthem Inc	●	3,28	Italia	4,44	0,67	● Industri	8,28	2,68
Eli Lilly and Co	●	3,14	Sveits	4,00	3,33	● Forbruksvarer	5,78	2,61
Danaher Corp	●	2,97	Finland	3,73	0,44	● Konsumvarer	3,81	2,18
Boston Scientific Corp	●	2,89	Spania	2,80	1,07	● Helse	33,25	3,37
NextEra Energy Inc	●	2,87	Danmark	2,71	0,61	● Finans	6,93	4,04
UnitedHealth Group Inc	●	2,67	Frankrike	2,65	3,63	● Informasjonsteknologi	24,65	3,76
Intuitive Surgical Inc	●	2,60	Tyskland	2,58	3,08	● Telekom	3,15	2,10
Vestas Wind Systems A/S	●	2,54	Storbritannia	1,39	6,03	● Forsyningselskaper	5,91	0,84
Totalt antall aksjer		52						
Totalt antall obligasjoner		0						
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		29,74						

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

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 aksjehistorikk 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 enkeltaksjer 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 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.

© 2019 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 fondsdatabasert 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

2018 endte med en nedgang på 15,9 prosent for Delphi Europe. Fondets referanseindeks endte i samme periode ned 9,9 prosent.

De europeiske børsene slet seg gjennom 2018, og den brede Stoxx 600 indeksen endte ned 10,7 prosent målt i EUR. Selv om indeksen også falt i første halvår, akselererte nedgangen i oktober og november. Stigende renter, handelskrig og svekket industriproduksjon, bidro til det.

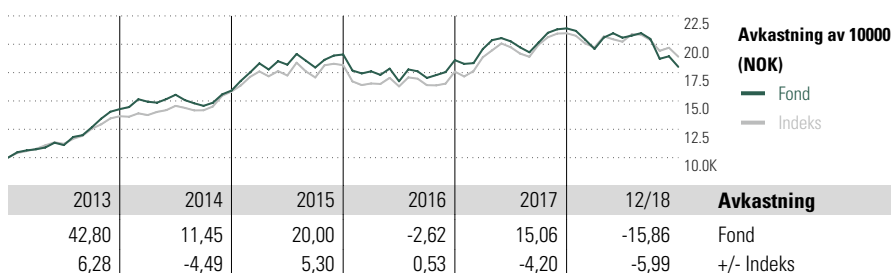
Sektormessig startet de mer sykliske aksjene året best, anført av råvare- og energiaksjer. Råvareaksjene falt imidlertid raskt tilbake sammen med andre sykliske aksjer, etter at handelskrigrusselen ble mer reell utover i første halvår. Dermed tok de mer defensive aksjene over. Både forsyningsaksjer og helserelaterede aksjer, som begge har trygge og ikke-sykliske inntekter, ble vinnersektorene i 2018. Tapene ble bil og bank, som begge falt over 20 prosent.

Forvaltningsmessig var det også motbakke gjennom 2018. Raske skift og investorer som favoriserte trygge aksjer er ikke hånd i hanske med vår måte å forvalte på. Selv om vi eide mange gode aksjer, ble også disse raskt solgt ned på nøytrale nyheter. Dette speiltes godt i fondets avkastning. Spesielt slo vår store eksponering mot energiaksjer hardt på porteføljen i andre halvår. Den raske, negative vendingen i oljeprisen tok bort all optimisme rundt energiaksjene.

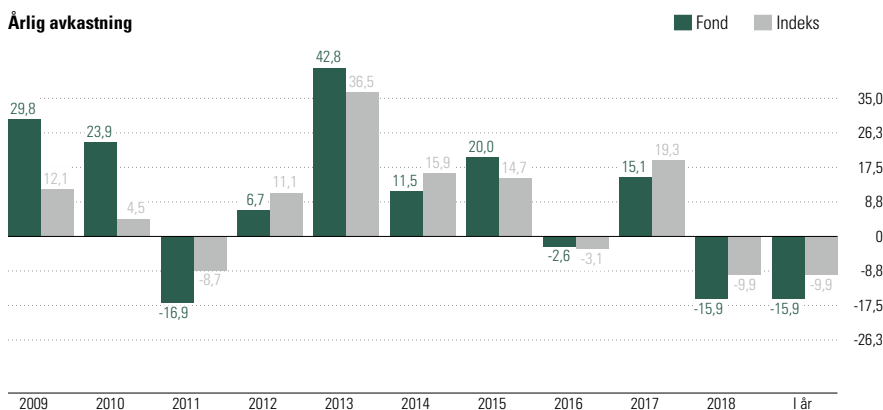
De store, børsnoterte selskapene har fått mye av oppmerksomheten de siste årene, og mye av likviditeten i de europeiske aksjemarkedene har vært kjørt gjennom indeksfond og såkalte ETFer (børsnoterte fond). Felles er at disse i stor grad konsentrerer seg om et fåtall, store aksjer. Dermed blir likviditeten til de litt mindre aksjene redusert, samtidig som risikoviljen blant aktive investorer faller. I sum har dette bidratt til å gjøre det mer utfordrende å henge med avkastningsmessig når man har så store indeksavvik som det Delphi-fondene har. Før eller senere vil dette bildet endres.

Forvalteren har egne midler i fondet.

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 handel over kr 2 millioner kan kostnader på inntil 0,2 % påløpe.

© 2019 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 Europe

Nøkkeldata

Startdato	8 mar 1999
Forvalter	Espen K. Furnes
ISIN	NO0010039712
Forvaltningskapital (mill)	1.139,64 NOK
NAV/Kurs (31 des 2018)	2.981,80 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	MSCI Europe NR
Forvaltningshonorar	2,00%
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

◀ Lavere Risiko Høyere Risiko ▶

Forventet lavere avkastning Forventet høyere avkastning

1 2 3 4 5 6 7

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

Risikomål

	1 år	3 År	5 År
Standardavvik	12,72	13,01	12,19
Standardavvik Indeks	9,83	11,85	11,36
Information Ratio	-0,96	-0,71	-0,42
Beta	1,14	1,02	0,99
Tracking Error	6,24	4,65	4,76

Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2018)	Avk. %	+/-Idx
i år	-15,86	-5,99
3 Måneder	-12,04	-4,85
6 Måneder	-12,50	-5,97
1 år	-15,86	-5,99
3 År annualisert	-1,95	-3,30
5 År annualisert	4,75	-1,98
10 År annualisert	9,89	1,46
Siden oppstart annualisert	5,67	-

Delphi Europe A

Portefølje per 31 des 2018

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.	10 største land	% Aksjer	Sektorfordeling	% Aksjer
Givaudan SA	●	4,56	Sveits	23,67	● Energi	7,60
Koninklijke Ahold Delhaize NV	●	4,12	Storbritannia	16,84	● Materialer	8,87
Unilever NV DR	●	3,91	Nederland	10,86	● Industri	12,98
Sanofi SA	●	3,81	Norge	8,82	● Forbruksvarer	-
Vestas Wind Systems A/S	●	3,61	Spania	8,54	● Konsumvarer	24,52
Roche Holding AG Dividend...	●	3,26	Frankrike	7,78	● Helse	21,16
GlaxoSmithKline PLC	●	3,22	Belgia	5,74	● Finans	8,42
Merck KGaA	●	3,20	Danmark	3,90	● Informasjonsteknologi	2,09
Nestle SA	●	3,17	Tyskland	3,46	● Telekom	11,75
Etablissements Franz Colruyt NV	●	3,16	Sverige	3,11	● Forsyningselskaper	2,60
Totalt antall aksjer		38				
Totalt antall obligasjoner		0				
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		36,04				

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

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 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 kundesrådgivere 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.

© 2019 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 Nordic A

Forvalterkommentar

2018 endte med en nedgang på 13,5 prosent for Delphi Nordic. Fondets referanseindeks endte i samme periode ned 5,9 prosent.

Etter et sterkt 2017, hvor sykliske selskaper dro lasset i takt med stadige oppjusteringer av veksttakten i verdensøkonomien, skulle 2018 på mange måter bli det stikk motsatte. Den første korreksjonen kom i februar, og med den kom også volatiliteten tilbake i markedet. Gjennom året ble selskaper med mer defensive egenskaper i stadig større grad premiert. Dette investeringsklimaet skulle vise seg å bli krevende for Delphi Nordic å manøvrere i. Etter å ha startet året sterkt, tapte fondet terreng i noen krevende sommermåned, før avstanden til referanseindeksen økte ytterligere under korreksjonen mot slutten av året.

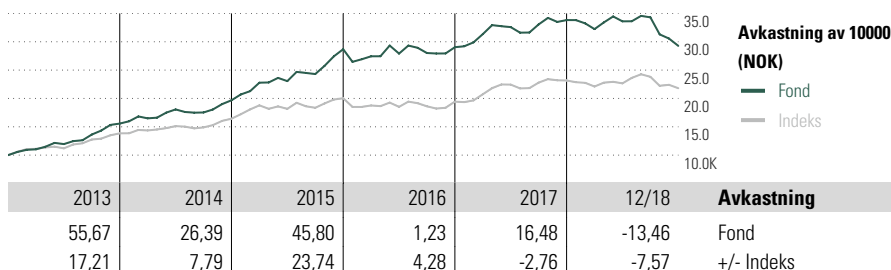
I halvårsrapporten skrev vi at vi hadde forsøkt å styre porteføljen inn mot selskaper som kunne stå seg bedre dersom vi skulle se videre svekkelse i verdensøkonomien. Spesielt gjaldt dette innenfor syklisk industri, en sektor vi i stor grad solgte oss ut av før de store fallene. Mye av disse midlene ble plassert i finanssektoren, og både industrisektoren og finanssektoren bidro positivt til relativavkastningen gjennom året.

I den andre enden av skalaen finner vi råvaresektoren, hvor vi blant annet undervurderte syklisiteten i skogsektoren, og var for trege med å selge oss ned. I andre halvår var også oljesektoren en klart negativ bidragsyter, etter at oljeprisen falt over 30 prosent i løpet av oktober og november. I tillegg bidro en del enkeltsekskaper negativt, da timingen i trendforvaltningen ble krevende i et år fullt av raske trendskift og store kursutslag.

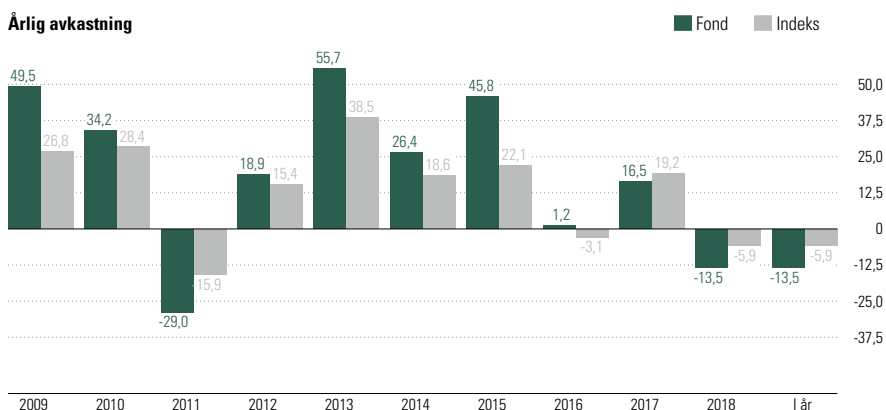
Inn mot 2019 er usikkerheten stadig merkbar, og porteføljen er de siste månedene tiltet mer mot ruskevær enn på lang tid. Vi har likevel tro på bedring utover i 2019, og at siste tids uroligheter etter hvert vil kunne skape muligheter for aktive forvaltere.

Forvalteren har egne midler i fondet.

Avkastning



Årlig avkastning



Nøkkeldata

Startdato	18 mar 1991
Forvalter	Håkon H. Sætre
ISIN	N00010039670
Forvaltningskapital (mill)	4.437,12 NOK
NAV/Kurs (31 des 2018)	30.847,23 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	12,12	12,33	12,40
Standardavvik Indeks	10,43	11,24	10,74
Information Ratio	-1,13	-0,39	0,67
Beta	0,97	0,98	1,01
Tracking Error	6,71	5,50	5,93

Løpende avk. %

Løpende avk. %	Avk. %	+/-Idx
(31 des 2018)		
i år	-13,46	-7,57
3 Måneder	-14,67	-6,26
6 Måneder	-12,88	-9,11
1 år	-13,46	-7,57
3 År annualisert	0,68	-2,17
5 År annualisert	13,46	3,95
10 År annualisert	17,35	4,18
Siden oppstart annualisert	13,16	-

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.

© 2019 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 for den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.

Delphi Nordic A

Portefølje per 31 des 2018

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.	10 største land	% Aksjer	Sektorfordeling	% Aksjer
Novo Nordisk A/S B	●	9,71	Sverige	29,24	● Energi	7,60
Nokia Oyj	●	6,85	Norge	27,21	● Materialer	5,85
Cash Sek		5,63	Danmark	24,13	● Industri	12,12
Telefonaktiebolaget L M...	●	4,72	Finland	16,52	● Forbruksvarer	2,33
Mowi ASA	●	4,32	Storbritannia	1,60	● Konsumvarer	11,16
Storebrand ASA	●	3,75	Spania	1,31	● Helse	16,51
Tryg A/S	●	3,72			● Finans	20,47
Swedbank AB A	●	3,70			● Informasjonsteknologi	14,13
Telia Company AB	●	3,65			● Telekom	9,83
Equinor ASA	●	3,40			● Forsyningselskaper	-
Totalt antall aksjer		38				
Totalt antall obligasjoner		0				
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		49,44				

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

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 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 kundesrådgivere 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.

© 2019 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

2018 endte med en nedgang på 15 prosent for Delphi Norge. Fondets referanseindeks endte i samme periode ned 2,2 prosent.

Høy volatilitet og store sektorskift førte til at 2018 ble et vanskelig år for Delphis trendbaserte forvaltning. De færreste av de gode trendene på Oslo Børs holdt stand gjennom 2018. Forenklet sagt, skyldtes dette et skift i investorenes preferanser fra sykliske aksjer til defensive aksjer mot slutten av første halvår.

Vi er på ingen måte fornøyd med å oppsummere 2018 klart bak referanseindeksen. Avstanden opp kan tilskrives både investeringsmetode og aksjeplukking. Relativavkastningen ble først og fremst tyngt av fondets undervekt innenfor sjømatsektoren, som etter en tung start på året endte opp som sektorvinner på Oslo børs. Vi økte sjømateksponeringen for sent, først og fremst fordi vi var bekymret for kombinasjonen av fallende laksepriser og økt tilbudsvekst.

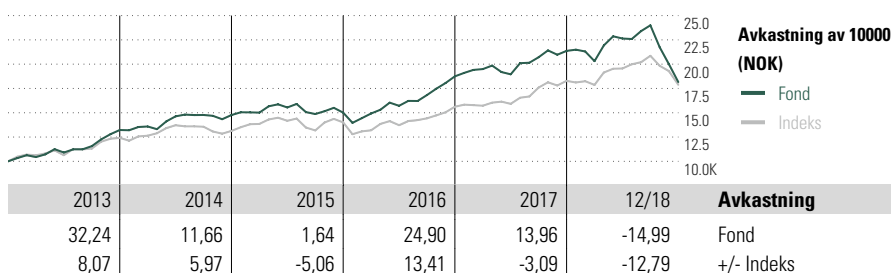
Ellers lå vi lenge godt an med høy eksponering i energisektoren, men det positive bidraget snudde brått da oljeprisen kollapset i oktober og november. Sett i forhold til referanseindeksen, endte energisektoren som nest svakeste bidragsyter til fondets relativavkastning etter sjømatsektoren.

Gjennom 2018 skapte også flere enkeltaksjer hodebry, hovedsakelig som følge av relativt kraftige og bratte fall som gjorde det vanskelig å ta ned fondets eksponeringen raskt nok. Elkem, Wallenius Wilhelmsen Logistics og Yara oppsummeres som de største syndebukkene. Vi måtte også tåle et kraftig fall i den unoterte aksjen ICE Group, som forsøkte å komme seg på børsen i november. Vi har i etterkant redusert vår posisjon i aksjen.

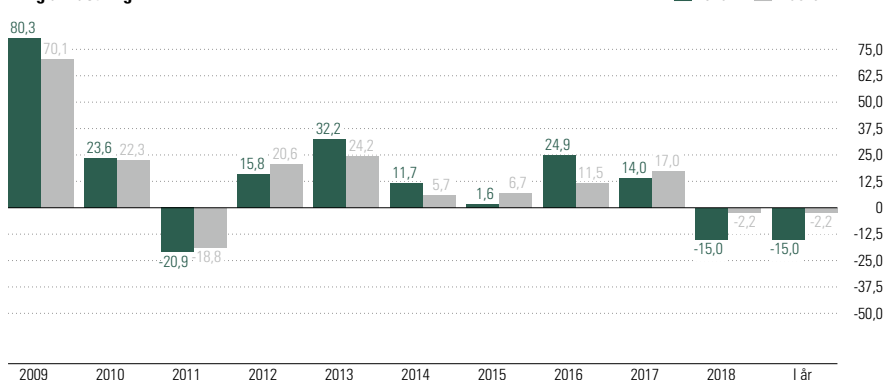
I perioder med raske og store skift, er det utfordrende å være en trendbasert forvalter. Etter et skuffende 2018, er det lov å håpe på et mer stabilt trendbilde i 2019. Vi lover å gjøre alt vi kan for å slå kraftfullt tilbake.

Forvalteren har egne midler i fondet.

Avkastning



Årlig avkastning



Nøkkeldata

Startdato	3 jun 1994
Forvalter	Tian Tollefsen
ISIN	NO0010039688
Forvaltningskapital (mill)	1.007,10 NOK
NAV/Kurs (31 des 2018)	16.919,43 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
---	---	---	---	---	---	---

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	19,39	14,40	12,41
Standardavvik Indeks	13,35	11,30	10,71
Information Ratio	-1,48	-0,27	-0,15
Beta	1,35	1,11	0,97
Tracking Error	8,65	7,18	6,73

Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2018)	Avk. %	+/- Idx
i år	-14,99	-12,79
3 Måneder	-24,32	-10,01
6 Måneder	-19,78	-11,18
1 år	-14,99	-12,79
3 År annualisert	6,56	-1,91
5 År annualisert	6,55	-1,01
10 År annualisert	14,00	0,20
Siden oppstart annualisert	12,20	-

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.

© 2019 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

Portefølje per 31 des 2018

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.	10 største land	% Aksjer	Sektorfordeling	% Aksjer
Telenor ASA	●	9,60	Norge	91,57	● Energi	22,00
Mowi ASA	●	9,11	Chile	2,85	● Materialer	4,60
Equinor ASA	●	6,38	Spania	1,62	● Industri	5,21
Schibsted ASA B	●	5,99	Hellas	1,43	● Forbruksvarer	-
Aker ASA A	●	4,99	Brasil	0,98	● Konsumvarer	25,08
Leroy Seafood Group ASA	●	4,58	USA	0,84	● Helse	1,62
BW Offshore Ltd	●	3,89	Kypros	0,71	● Finans	15,53
Kitron ASA	●	3,68			● Informasjonsteknologi	4,72
DNO ASA A	●	3,68			● Telekom	20,01
Yara International ASA	●	3,59			● Forsyningselskaper	1,22
Totalt antall aksjer		36				
Totalt antall obligasjoner		0				
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		55,50				

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

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 enkeltelskaper spiller en viktig rolle i prosessen, er fundamental analysen avgjørende for å bekrefte selskaperens 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 kundesrådgivere 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.

© 2019 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 Kombinasjon A

Forvalterkommentar

2018 endte med en nedgang på 5,5 prosent for Delphi Kombinasjon. Fondets referanseindeks endte i samme periode ned 2,6 prosent.

Etter et sterkt 2017, hvor sykliske selskaper dro lasset i takt med stadige oppjusteringer av veksttaket i verdensøkonomien, skulle 2018 på mange måter bli det stikk motsatte. Den første korreksjonen kom i februar, og med den kom også volatiliteten tilbake i markedet. Gjennom året ble selskaper med mer defensive egenskaper i stadig større grad premiert. Dette miljøet skulle vise seg å bli krevende for aksjedelen i Delphi Kombinasjon som startet året sterkt, men tapte terreng gjennom noen krevende sommermåned, før avstanden til referanseindeksen økte ytterligere under korreksjonen mot slutten av perioden.

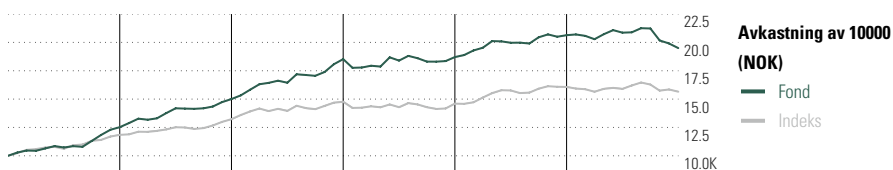
Renteporteføljen bidro bra til avkastningen i 2018, dog noe mindre enn den løpende yielden til forfall skulle tilsi, tynget av økt risikopremie for selskapsobligasjoner gjennom året. Risikopremien økte ekstra mot slutten av året, i takt med forventninger om svakere global vekst.

For å redusere risikoen i porteføljen, tok vi ned aksjeandelen relativt mye i andre halvår. I tillegg vred vi renteporteføljen i en mer defensiv retning gjennom hele året. Ved utgangen av 2018 utgjorde andelen høyrenteobligasjoner 30 prosent av renteporteføljen, mot 50 prosent ved inngangen. Tilsvarende beveget fondets andel innenfor investment grade seg fra 37 til 39 prosent, mens statsobligasjoner/kontanter økte fra 14 til 35 prosent. Vi går inn i 2019 med en vektet yield på 2,8 prosent, og en gjenværende løpetid på tre år.

Fondet aksjevekt er i skrivende stund 39,8 prosent, noe som signaliserer større usikkerhet i markedene. Samtidig representerer en lav aksjeandel tørt investeringskutt, som før eller senere vil bli satt i arbeid.

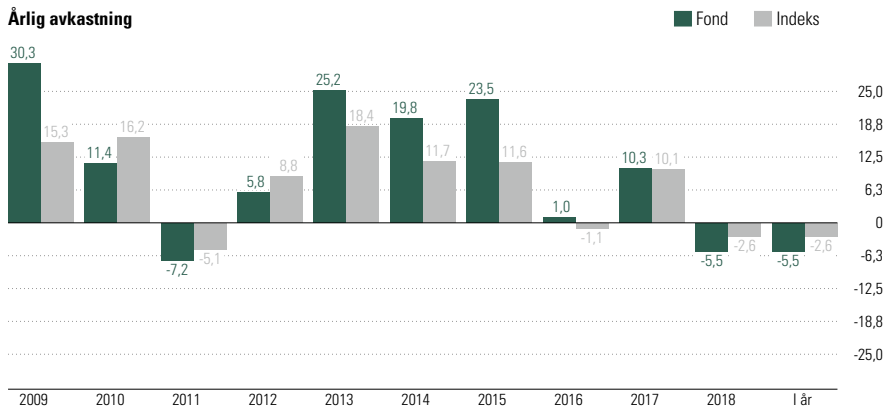
Forvalteren har egne midler i fondet.

Avkastning



2013	2014	2015	2016	2017	12/18	Avkastning
25,25	19,81	23,47	0,97	10,32	-5,51	Fond
6,80	8,10	11,90	2,08	0,23	-2,90	+/- Indeks

Årlig avkastning



Nøkkeldata

Startdato	
Forvalter	Håkon H. Sætre og Tjan Tollefsen
ISIN	NO0010039696
Forvaltningskapital (mill)	1.247,28 NOK
NAV/Kurs (31 des 2018)	4.919,19 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	6,82	6,55	6,66
Standardavvik Indeks	5,33	5,67	5,48
Information Ratio	-0,74	-0,07	0,94
Beta	1,05	0,97	1,00
Tracking Error	3,93	3,61	3,75

Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2018)	Avk. %	+/-Idx
i år	-5,51	-2,90
3 Måneder	-8,14	-4,26
6 Måneder	-6,52	-5,00
1 år	-5,51	-2,90
3 År annualisert	1,72	-0,25
5 År annualisert	9,26	3,52
10 År annualisert	10,77	2,73
Siden oppstart annualisert	7,81	-

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursfall. *Ved handler over kr 2 millioner kan kostnader på inntil 0,2 % påløpe.

© 2019 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 for den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.

Delphi Kombinasjon A

Portefølje per 31 des 2018

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.	10 største land	% Aksjer	Sektorfordeling	% Aksjer
Norway (Kingdom Of) 3%		5,29	Norge	29,19	● Energi	5,13
Norway (Kingdom Of) 2%		4,99	Sverige	28,82	● Materialer	5,52
Cash Eur		4,16	Danmark	23,26	● Industri	9,51
Novo Nordisk A/S B	●	4,12	Finland	15,64	● Forbruksvarer	2,33
Cash Sek		3,65	Storbritannia	1,59	● Konsumvarer	12,16
Nokia Oyj	●	2,99	Spania	1,50	● Helse	16,23
Norway (Kingdom Of) 1.75%		2,88			● Finans	19,97
Entra ASA 3.3%		2,83			● Informasjonsteknologi	18,65
Cash Nok		2,61			● Telekom	10,50
Wallenius Wilhelmsen Asa 7.3%		2,40			● Forsyningselskaper	-
Totalt antall aksjer		37				
Totalt antall obligasjoner		27				
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		35,91				

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



Håkon H. Sætre
Forvalter aksjer

Tian Tollefsen
Forvalter renter

Navn på forvalter

Håkon H. Sætre og Tian Tollefsen

Forvaltet fondet siden

1 jan 2013

Investeringsprofil

Delphi Kombinasjon er et kombinasjonsfond som har som mål å oppnå langsiktig meravkastning ved å investere i nordiske aksjer og norske rentepapirer. Fondet forvaltes aktivt, og benytter Delphi-metoden (aksjedelen) som kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Fondets renteinvesteringer kan gjøres både i statsgaranterte verdipapirer og private verdipapirer som er gjenstand for kreditt risiko. Laveste tillatte kredittkvalitet for en enkeltinvestering er BB- på investeringstidspunktet. Både aksje- og rentedelen skal til enhver tid være mellom 30 og 70 prosent, og det er forvalters oppgave å plassere midlene der hvor han mener utsiktene er best. Fondets aksjedel forvaltes av Håkon H. Sætre, mens fondets rentedel forvaltes av Tian Tollefsen. Fondet har UCITS status. For mer informasjon, se fondets prospekt.

Delphi-metoden

Gjennom Delphi-metoden forsøker vi å identifisere trender, sektorer og enkeltaksjer som kan vise til de beste vekstutsiktene, avhengig av hvor vi er i den økonomiske syklusen. Vi følger en metodisk og dynamisk tilnærming til de finansielle markedene. Tilnærmingen kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Daglig analyserer og fortolker vi store mengder informasjon på en effektiv og systematisk måte. Trendanalyser av historisk aksjehistorikk 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 enkeltaksjer 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 handel over kr 2 millioner kan kostnader på inntil 0,2 % påløpe.

© 2019 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

2018 endte med en nedgang på 12,9 prosent for Delphi Global Valutasikret. Fondets referanseindeks endte i samme periode ned 8,3 prosent.

Vi har lagt bak oss et volatilt år på verdens børser. Mindre stimuli fra sentralbankene, renteoppgang, handelskrig mellom USA og Kina, Italias budsjettfloke og en komplisert Brexit tyngtet markedene.

USA har i denne oppgangskonjunkturen utmerket seg med sterkere børsoppgang enn de fleste land og regioner. Så også i 2018, godt hjulpet av de store IT-selskapene og skatteutt. Dermed har USA fått en enda mer dominerende posisjon i globale indekser. Selv om vi er skeptiske når et enkeltland utgjør nærmere 2/3-deler av en indeks eller et fond, økte vi USA-andelen gjennom 2018 i takt med USAs relative utvikling. Ved årsskiftet utgjorde USA over 60 prosent av porteføljen.

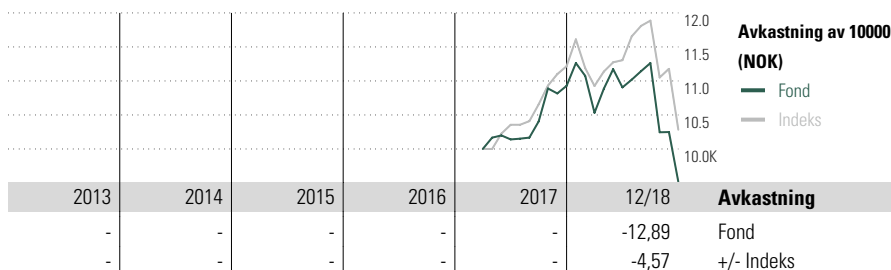
Fremvoksende økonomier har vi vært avventende til over lang tid, og det er nå lenge siden Delphi Global eide aksjer av betydning i disse landene. Dette var en spesielt fornuftig strategi i 2018, da utviklingen var veldig svak i disse landene.

Vi så også en del valutasvingninger i løpet av fjoråret, men de fleste bevegelser ble små sammenlignet med den kraftige kronesvekkelsen i fjerde kvartal. Kun svenske kroner og noen EM-valutaer svekket seg enda mer. Svekkelsen i kronkursen medførte at Delphi Global Valutasikret kom noe dårligere ut av året enn Delphi Global. Ved inngangen til 2019 finner vi fondets største investeringer innenfor helse og teknologi/telekom. I sum over halvparten av porteføljen.

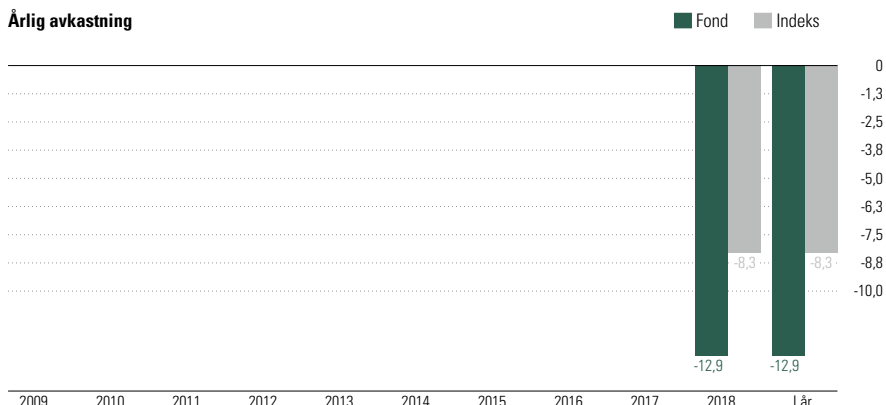
Ellers så vi at store selskaper generelt gjorde det bra i 2018, og mot slutten av året utmerket i tillegg defensive selskaper seg positivt. Stor volatilitet ellers gjorde forvaltningen krevende. Selv om vi forsøkte å tilpasse oss alle de raske skiftene, endte vi dessverre et godt stykke bak referanseindeksen.

Forvalteren har egne midler i fondet.

Avkastning



Årlig avkastning



Nøkkeldata

Startdato	29 mar 2017
Forvalter	Stig Tønder
ISIN	NO0010776362
Forvaltningskapital (mill)	272,49 NOK
NAV/Kurs (31 des 2018)	955,07 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	MSCI World Net Hdg NOK
Forvaltningshonorar	0,02-4,02%**
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

◀ Lavere Risiko Høyere Risiko ▶
 Forventet lavere avkastning Forventet høyere avkastning

1 2 3 4 5 6 7

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

Risikomål

	1 år	3 År	5 År
Standardavvik	14,11	-	-
Standardavvik Indeks	13,12	-	-
Information Ratio	-0,80	-	-
Beta	0,98	-	-
Tracking Error	5,74	-	-

Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2018)	Avk. %	+/-Idx
i år	-12,89	-4,57
3 Måneder	-15,49	-2,00
6 Måneder	-12,72	-3,67
1 år	-12,89	-4,57
3 År annualisert	-	-
5 År annualisert	-	-
10 År annualisert	-	-
Siden oppstart annualisert	-2,58	-4,18

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 handling 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.

© 2019 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

Portefølje per 31 des 2018

Topp 10 beholdninger			10 største land			Sektorfordeling		
	Sektor	% Port.		% Aksjer	% Index		% Aksjer	% Index
Cash Usd		3,40	USA	69,40	61,46	● Energi	8,72	1,48
Merck & Co Inc	●	3,28	Sveits	5,20	3,33	● Materialer	2,27	1,14
Anthem Inc	●	3,24	Sverige	4,39	0,88	● Industri	9,79	2,68
Eli Lilly and Co	●	3,11	Danmark	3,56	0,61	● Forbruksvarer	6,03	2,61
Danaher Corp	●	2,94	Storbritannia	3,43	6,03	● Konsumvarer	2,28	2,18
.....				
Boston Scientific Corp	●	2,86	Frankrike	3,07	3,63	● Helse	33,41	3,37
NextEra Energy Inc	●	2,84	Tyskland	2,55	3,08	● Finans	10,14	4,04
UnitedHealth Group Inc	●	2,64	Finland	2,06	0,44	● Informasjonsteknologi	23,07	3,76
Intuitive Surgical Inc	●	2,57	Italia	2,03	0,67	● Telekom	1,28	2,10
Vestas Wind Systems A/S	●	2,51	Spania	2,02	1,07	● Forsyningselskaper	3,02	0,84
.....				
Totalt antall aksjer		0						
Totalt antall obligasjoner		0						
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		29,38						

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

Forvalter



Navn på forvalter

Stig Tønder

Forvaltet fondet siden

29 mar 2017

Investeringsprofil

Delphi Global Valutasikret har som mål å oppnå langsiktig meravkastning ved å investere i aksjer globalt. Fondet forvaltes aktivt, og benytter Delphi-metoden som kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Fondet investerer i underfondet Delphi Global, og denne porteføljen består normalt av 50-60 store og mellomstore selskaper innenfor minimum fem sektorer. Fondet har UCITS-status, og referanseindeks er MSCI World Index NTR valutasikret til norske kroner. Årlig forvaltningshonorar i underfondet består av en fast del på 2 prosent og en symmetrisk variabel del som utgjør inntil +/- 2 prosentpoeng. I tillegg kommer en fast del på 0,02 prosent i Delphi Global Valutasikret. Samlet årlig forvaltningshonorar utgjør derfor 0,02 – 4,02 prosent, avhengig av fondets prestasjoner. Fondets verdier blir i all hovedsak valutasikret til norske kroner.

Delphi-metoden

Gjennom Delphi-metoden forsøker vi å identifisere trender, sektorer og enkeltaksjer som kan vise til de beste vekstutsiktene, avhengig av hvor vi er i den økonomiske syklusen. Vi følger en metodisk og dynamisk tilnærming til de finansielle markedene. Tilnærmingen kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Daglig analyserer og fortolker vi store mengder informasjon på en effektiv og systematisk måte. Trendanalyser av historisk aksjehistorikk 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 enkeltaksjer 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 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.

© 2019 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.

Aksjesparekonto: Flyttefristen forlenget

Før nyttår ble overgangsordningen for aksjesparekonto forlenget ut 2019. Det er gode nyheter for alle som har tenkt på å flytte aksjefond inn i ordningen, men av ulike årsaker ikke har flyttet.

2018 skulle være det andre og siste overgangsåret for flytting av aksjefond til aksjesparekonto. Onsdag 28. november kom nyheten om at Regjeringspartiene og KrF ønsket å forlenge overgangsordningen ut 2019. Forslaget ble vedtatt i Stortingets møte 12. desember 2018.

I følge nrk.no og tall Forbrukerrådet innhentet fra Verdipapirsentralen, var rundt en tredel av norske personkunders aksjeverdier overført til aksjesparekonto nær utløpet av 2018. Det talte til fordel for en forlengelse av overgangsordningen.

Attraktiv spareordning

– Den største fordelen med en aksjesparekonto 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, sier Eirik Krogstad, produktsjef i Delphi Fondene.

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.



– Overgangsordningen er ekstra gunstig for deg som allerede sparer i aksjefond og som har opparbeidet en solid gevinst, siden du kan flytte aksjefondsandeler inn på en aksjesparekonto uten at det utløser skatt, nå også ut hele 2019, sier Krogstad.

Fond fra andre forvaltere

Gjennom Delphis aksjesparekonto får du også tilgang til fond fra andre fondsleverandører. I tillegg til å kunne kjøpe fond fra andre forvaltere, kan du samle fond du har fra før i vår aksjesparekonto. Slik får du bedre kontroll på verdiene. Når fondene er vel på plass i Delphis aksjesparekonto, velger du selv om du vil fortsette sparingen eller flytte hele eller deler av sparingen over i Delphi-fond.

NB: I løpet av våren 2019 vil Delphis aksjesparekonto fremstå i ny drakt, mer brukervennlig, og med et større utvalg av eksterne fond.

På delphi.no/ask finner du mer informasjon.

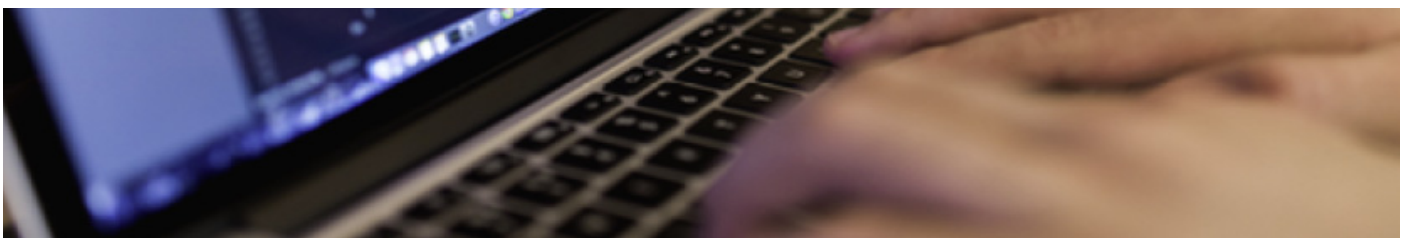
Valgmøte torsdag 21. mars

På det kommende valgmøtet skal det foretas valg av andelseiervalgte medlemmer til forvaltnings-selskapets valgkomité og styre.

Vi gjør oppmerksom på at andelseierne har anledning til å fremme forslag til mulige kandidater til vervet som andelseiervalgte styremedlemmer til forvaltnings-selskapets valgkomité ved å sende en e-post til

stemmefond@storebrand.no senest innen 1. mars 2019. Valgmøtet vil finne sted på Storebrands hovedkontor i Professor Koht's vei 9 på Lysaker (Delphi er del av Storebrand).

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





Delphi Fondene: Snapshot

Aksjefond					
		Delphi Global og	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 31.12.2018		86 %	85 %	56 %	46 %

*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 sveket 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.



www.delphi.no