

DELPHI
F O N D E N E

2018

HALVÅRSKOMMENTAR

Markedskommentar:

Ser stadig muligheter

Forvalternes
kommentarer
s. 6

Lipper-priser og
nominasjoner
s. 18

Aksjesparekonto:
Nedtellingen er i gang
s. 19

Innhold

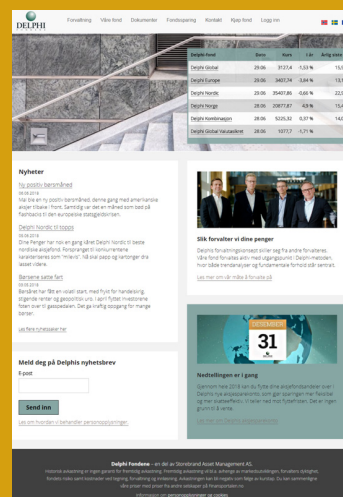
- 3 LEDER
- 4 MARKEDSKOMMENTAR
- 5 MAKROPERSPEKTIV
- 6 DELPHI GLOBAL
- 8 DELPHI EUROPE
- 10 DELPHI NORDIC
- 12 DELPHI NORGE
- 14 DELPHI KOMBINASJON
- 16 DELPHI GLOBAL VALUTASIKRET
- 18 LIPPER-PRISER OG NOMINASJONER
- 19 DELPHI NORDIC TIL TOPPS
- 19 AKSJESPAREKONTO
- 20 NYHET: DELPHI 100
- 21 DELPHI FONDENE: SNAPSHOT

Nye nettsider lansert

I juni lanserte vi nye responsive nettsider. Med responsivt menes at nettsidene tilpasses skjermen du benytter, enten det er PC, nettbrett eller mobil. Nettsidene er også bygget i henhold til kravene om universell utforming.

Vi håper du liker de nye sidene, og tar gjerne imot tilbakemeldinger, gode som dårlige, via kontaktskjemaet som du finner under «Kontakt» på delphi.no.

Har du spørsmål du ikke får besvart via nettsidene? Vennligst ta kontakt med din rådgiver eller vårt kundesenter på telefon 22 31 21 65 eller via kontaktskjemaet.



Leder:

Normalt unormalt



Stig Tønder

Porteføljeforvalter

Med et mer blandet halvår i bakspeilet, tilskrives den lille aksjekursoppgangen som var god inntjening i selskapene, stimulerende sentralbanker og myndigheter, samt et relativt synkronisert oppsving for verdensøkonomien. Volatiliteten var betydelig høyere gjennom halvåret enn hva som var tilfelle under den unormalt behagelige reisen i 2017. USA hadde nok en gang rollen som den klart viktigste drivkraften i de globale markedene, mens mange fremvoksende markeder fortsatt måtte tåle motvind. På sektorsiden kunne IT og IT-gigantene i USA vise til sterkest utvikling.

En potensiell handelskrig mellom USA og Kina er markedenes største bekymring nå. Frykten er at dette vil rokke ved den globale handelen og bedriftenes vilje til å investere. I hvor stor grad gjenstår å se, men store handelshindringer vil kunne gi både kortsiktige og langsiktige effekter på den økonomiske veksten.

Absoluttavkastningen for de ulike Delphi-fondene var blandet for halvåret sett under ett. Likeså relativavkastningen. Ved inngangen til juni lå fire av fem foran sine referanseindekser, fem av seks hvis vi tar med Delphi Global Valutasikret. Etter uroen i juni, måtte imidlertid både Delphi Global og Delphi Europe oppsummere halvåret bak referanseindeksen. Vi håper dette snur til vår fordel i andre halvår.

Hvor lenge kan oppturen i aksjemarkedet vare? Er oppgangen normal eller unormal? Ser vi på aksjemarkedene i et lengre perspektiv, ser vi at oppgangssyklene varer lengre og lengre, samtidig som de store nedturene blir færre og varer kortere. Denne utviklingen skyldes nok i hovedsak tre underliggende drivkrefter: For det første utgjør servicenæringen en stadig større del av økonomiene, noe som bidrar til å stabilisere. For det annet bedriver sentralbanker og myndigheter mer eller mindre konstante stimuleringer for å bidra til lengre oppgangsperioder og kortere nedgangsperioder. Med økt gjeld som en konsekvens. For det tredje har tidligere tiders inflasjonsproblemer blitt betydelig mindre.

Vi tror den økonomiske sykelen og aksjemarkedet har mer å gå på, og mener aksjer stadig fremstår som attraktivt sammenlignet med andre investeringsklasser. Samtidig er vi forberedt på at det i perioder vil svinge mye på børsene. Helt normalt unormalt, om du vil.

Stig Tønder

Porteføljeforvalter

Markedskommentar:

Ser stadig muligheter

Vi har lagt bak oss et halvår av det mer volatile slaget. Mest oppmerksomhet fikk en ulmende handelskrig mellom USA og Kina. Samtidig fortsetter verdensøkonomien å levere samlet sett.

For halvåret sett under ett steg MSCI World 0,7 prosent målt i lokal valuta, amerikanske S&P 500 klatret 2,6 prosent målt i USD, den europeiske MSCI indeksen endte ned 0,5 prosent målt i EUR, nordiske VINX falt 2,2 prosent målt i NOK, men MSCI Emerging Markets falt 6,6 prosent målt i lokal valuta.

Økte svingninger

Verdensøkonomien er inne i en langvarig oppgangsperiode, ledet an av USA. Samtidig har vi kommet såpass langt i den økonomiske sykkelen, at "normalen" tilsier økte svingninger – også sett i lys av at det har vært unormalt lave svingninger i store deler av oppgangsperioden. Gjennom første halvår bidro litt svakere makrotall enn forventet, først og fremst i Europa, til perioder med uro. I tillegg kan nevnes at inflasjonen i USA periodevis kom inn høyere enn forventet, amerikanske renter steg videre, Trump skapte uro med sin handelspolitikk, oljeprisen bykset oppover, fremvoksende økonomier opplevde markedsstress, og på toppen av dette opplevde vi valguro i Italia. I sum ga dette økte svingninger, sammenlignet med de senere årene.

USA leder an

Inflasjonstallene for den amerikanske økonomien er gradvis på vei oppover. Etter en lang periode med svært lav inflasjon, fremstår oppgangen som bedre fundamentert enn på lenge. Arbeidsmarkedet er stramt, lønningene har begynt å

stige, konsumenten er i god form, mange råvarepriser har kommet opp, bedriftsinvesteringene øker, finanspolitiske stimuli tar seg opp, og det er også en bølge av proteksjonisme, for å nevne noen. I resten av verden ser det betydelig svakere ut, med lav og til dels fallende inflasjon. I så måte er det ingen overdrivelse å si at USA leder an også her.

Handelskrig truer

Den største trusselen for aksjemarkedene akkurat nå, er faren for en handelskrig. Trumps "forhandlingsløsning" med Nord-Korea har økt sannsynligheten for en handelskonflikt med Kina, rett og slett fordi USA nå ikke er like avhengig av Kina i dette spørsmålet. Dersom dagens trusler om økte handelsbarrierer utvikler seg til en handelskrig, vil konsekvensene etter hvert bli svekket handel, lavere økonomisk vekst og økt inflasjon som følge av mer ineffektiv produksjon. I hvor stor grad et slikt scenario vil utspille seg,

knyttes det naturlig nok stor usikkerhet til. Mest sannsynlig er konsekvensene relativt små og overkommelig på kort til mellomlang sikt, mens de mer langsiktige følgerne av redusert global handel etter alle solemerker vil være store.

Veien videre ...

I Delphi Fondene tror vi på et positivt andre halvår i verdens aksjemarkeder. Den globale veksten er fortsatt god, bedriftenes inntjening er sterk, konsumentene er positive og bedriftene øker sin investeringer. Ja, handelskrig er en bekymring. I samme kategori finner vi gjeldsstress i en del fremvoksende økonomier, samt andre høyt belånte land, som blant annet Italia. Vi tror imidlertid disse først har potensiale til å bli virkelige bekymringer et stykke frem i tid, når sentralbankenes innstramminger øker. Inntil så skjer, er minste motstands vei for aksjemarkedene videre oppover.



Makro: Global

Oppgangsykelen i verdensøkonomien fremstår stadig som relativt synkronisert. Og selv om sykelen har vart lenge, er det mye som tyder på at vi har mer i vente. Fortsatt er det USA som viser den mest solide utviklingen. Arbeidsmarkedet er det beste på flere tiår, lønningene har begynt å stige, privat konsum er sterkt, selskapene øker investeringene og skattekutt bedrer inntjeningen. I tillegg har Trump lovet økte infrastrukturinvesteringer. Samtidig fortsetter den amerikanske sentralbanken å heve rentene, sist i juni med 0,25 prosentpoeng til to prosent. Ytterligere renteøkninger indikeres. Det må imidlertid sies at det er relativt uvanlig for et land å øke underskuddene såpass langt ut i sykkelen. I tillegg øker rentene, og dermed også kostnaden på gjelden.

Trump oppleves fortsatt som uforutsigbar og farlig, noe markedene tilsynelatende har lært seg å leve med. Størst er bekymringene rundt presidentens handelspolitikk. En handelskrig vil nok være problematisk på kort sikt, men sannsynligvis enda mere ødeleggende for veksten på lang sikt.

Fremvoksende økonomier er inne i en periode preget av markedstress. Flere steder ser vi sterk gjeldsøkning, politiske problemer og kapitalflukt. Samtidig fortsetter Kina å gjennomføre strukturelle reformer, hvor de også forsøker å balansere hensyn til blant annet forurensning, privat forbruk, gjeld og handelspolitikk. De ser stadig ut til å ha god kontroll, og vi forventer ikke store endringer her i andre halvår.

Makro: Norden

Etter en lengre periode med sterkt oppsving i verdensøkonomien, har man den siste tiden sett tegn til noe svakere vekst, spesielt i Europa. Dette smitter også over på eksportrettede nordiske økonomier, og det siste halvåret har veksttakten avtatt noe.

Gjennom første halvår så vi at den norske kronen styrket seg noe mot euroen, mens den svenske kronen svekket seg kraftig mot de fleste valutaer. Sett i forhold til oppgangen i oljeprisen, har likevel ikke den norske kronen vært spesielt sterk. Samtidig må utviklingen for svenske kroner kunne betegnes som oppsiktsvekkende svak. Mye av nedgangen i svenske kroner kan trolig tilskrives et svakt boligmarked. Selv om boligprisene i Sverige har snudd i det korte bildet, har utviklingen likevel vært langt svakere enn i Norge, hvor boligprisene igjen nærmer seg toppnivåene fra 2017.

For de fleste selskapene i den nordiske regionen er likevel utviklingen i den globale økonomien viktigere enn utviklingen i de nordiske landene. Etter årevis med lave renter og ekspansive sentralbanker, går vi nå inn i en periode der mye av denne stimulasjonen skal reverseres. Selv om den underliggende veksten i verdensøkonomien fortsatt er god, skaper dette svingninger.



Stig Tønder
Delphi Global

Makro: Europa

Ved inngangen til 2018 pekte makropilene oppover, og både industrien og konsumentene var optimistiske. Sentimentet endret seg imidlertid i løpet av første halvår. Flere bekymrer seg nå for at USA nærmer seg slutten av den rekordlange økonomiske oppturen. Samtidig har fremvoksende økonomier blitt rammet av de pågående konfliktene rundt handelskrigen til USA. En handelskrig vil ramme Europa i langt større grad enn USA, siden fremvoksende økonomier er viktigste handelspartner for europeisk industri.

Brexit-forhandlingene preges stadig av mange uløste problemer, blant annet problemet med grenseovergangen mellom Irland og Nord-Irland. I løpet av halvåret fikk vi ny regjering i både Spania og Italia. De nye regjeringene har skapt ytterligere usikkerhet rundt eurosamarbeidet, noe som også har gitt uro i finansmarkedene. I sum er det politiske bildet nå mer splittet og usikkert enn det var ved inngangen av året, men vil trolig ikke gi noen umiddelbare økonomiske ringvirkninger. Den europeiske sentralbanken fortsetter å trappe ned sine støttekjøp, og har signalisert at de forventer å gå i null i løpet av høsten. Dermed er det trolig duket for et rentehopp eller to i løpet av 2019.

Vi går inn i annet halvår med en veksttakt i den europeiske økonomien som fremdeles er god, men som har kommet noe ned. I seg selv er ikke dette noe negativt, heller en naturlig del av et vekstløp. Vi vurderer stadig vekstpotensialet i Europa som bra. Det bør gi grobunn for en positiv utvikling.

Makro: Norge

Det er mange piler som peker i riktig retning i Norge om dagen. Med høy oljepris, stigende boligpriser og fortsatt vekst i offentlige investeringer, er det mye som tyder på at veksten vi har sett de siste seks månedene vil kunne fortsette, om enn ikke akselerere.

Oljeprisen har fortsatt den sterke trenden som etablerte seg sommeren 2017, og prisen nå kun marginalt lavere målt i NOK enn i "gullperioden" mellom 2011 og 2014. Som vi nevnte ved inngangen til året, tror vi sterk etterspørsel kombinert med begrenset tilbudsvekst også vil sørge for en relativt sterk oljepris fremover. Investeringene i olje og gass henger riktignok etter, og er over 30 prosent lavere enn toppnivået gjennom denne perioden. Samtidig ser vi nå at veksten i ordreinngangen for oljeleverandørene tiltar, og vi forventer økende vekst i investeringer fremover. Dette har potensiale til å bidra positivt for norsk økonomi i flere år fremover.

Boligprisene i Norge ser ut til å ha stabilisert seg gjennom første halvår. Selv om investeringer i bolig kommer ned fra et rekordhøyt nivå, ser det ut til å bli bedre enn man kunne fryktet ved inngangen til året. Investeringsbortfallet vil heller ikke være stort nok til å stoppe veksten i økonomien forøvrig.



Espen K. Furnes
Delphi Europe



Håkon H. Sætre
Delphi Nordic



Tian Tollefsen
Delphi Norge

Delphi Global

Forvalterkommentar

Første halvår endte med en nedgang på 2,3 prosent for Delphi Global. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 0,1 prosent.

Vi har lagt bak oss et halvår langt mer volatil enn det vi opplevde i 2017. Renteoppgang, stress i fremvoksende økonomier og Trumps handelskrangel bidro til svingninger. Variasjoner i råvareprisene preget også porteføljen i perioder. Selv om det ble mye frem og tilbake, fremstår de underliggende forholdene fortsatt som gode inn i andre halvår.

Gjennom halvåret økte fondets USA-andel fra 53 til 55 prosent, samtidig som Europa-andelen forble på 45 prosent. Asia var ikke representert i porteføljen ved halvårsskiftet, slik regionen var ved årsskiftet. Endringene forklares med at det amerikanske aksjemarkedet har vært sterkere og mer stabilt enn det europeiske, mens forholdene rundt Korea-halvøya, samt problemene i flere fremvoksende økonomier, gjør at vi styrer unna.

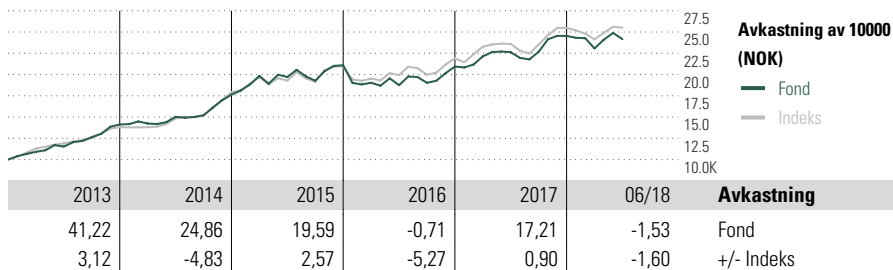
Den norske kronen svingte en del gjennom halvåret, ikke minst mot amerikanske dollar. Totalt sett endte likevel bytteforholdet mellom norske kroner og amerikanske dollar så godt som uforandret i perioden. Mot euroen så vi en gradvis styrking av norske kroner. I sum slo dette negativt ut for Delphi Global både absolutt og relativt, siden vår vektning i euro er høyere enn indeksevenkten. Denne negative effekten slapp den valutasikrede versjonen av fondet, Delphi Global Valutasikret.

Inn mot halvårsskiftet opplevde vi store sektorrotasjoner i markedene, blant annet innenfor råvarer og IT, men også blant fornybar energi sektorer som sol og vind. Dette er sektorer som Delphi Global hadde relativt mye i. Rotasjonene bidro til svak utvikling for fondet i juni, hvor også meravkastning så langt i år ble snudd til mindreakstning.

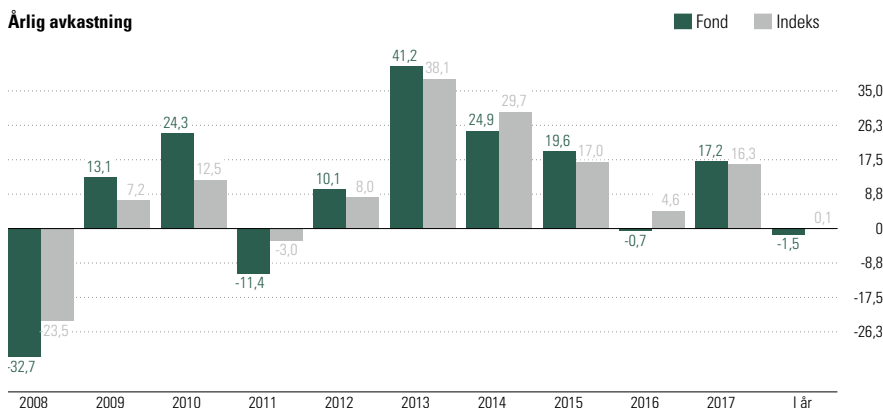
Konsum og energi oppsummeres som de sterkeste sektorene for fondet gjennom første halvår. Ved inngangen til andre halvår veier teknologi, industri og helse tyngst, i tillegg til konsum og råvarer.

Forvalteren har egne midler i fondet.

Avkastning



Årlig avkastning



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



Nøkkeldata

Startdato	23 mai 2006
Forvalter	Stig Tønder
ISIN	N00010317282
Forvaltningskapital (mill)	3.014,85 NOK
NAV/Kurs (30 jun 2018)	3.127,40 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	11,94	12,44	11,69
Standardavvik Indeks	10,06	11,18	10,34
Information Ratio	-0,26	-0,64	-0,13
Beta	1,08	1,05	1,06
Tracking Error	4,95	4,28	4,19

Løpende avk. %

Løpende avk. % (30 jun 2018)	Avk. %	+/-Idx
i år	-1,53	-1,60
3 Måneder	4,72	-0,90
6 Måneder	-1,53	-1,60
1 år	6,82	-1,27
3 År annualisert	7,03	-2,73
5 År annualisert	15,94	-0,53
10 År annualisert	9,47	-1,90
Siden oppstart annualisert	9,88	1,24

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av 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 mindreakstning i forhold til referanseindeks. Samlet forvaltningshonorar vil til enhver tid være i intervallet 0-4 % av fondets forvaltningskapital.

© 2018 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert 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 Global

Portefølje per 30 jun 2018

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.	10 største land	% Aksjer	Sektorfordeling	% Aksjer
Cash Usd		3,24	USA	56,68	● Energi	13,20
Amazon.com Inc	●	2,79	Storbritannia	14,11	● Materialer	12,08
Baxter International Inc	●	2,55	Sverige	5,98	● Industri	15,30
Adobe Systems Inc	●	2,54	Spania	5,36	● Forbruksvarer	10,31
Lonza Group Ltd	●	2,41	Sveits	4,94	● Konsumvarer	4,50
Microsoft Corp	●	2,40	Danmark	2,86	● Helse	14,99
Tesco PLC	●	2,37	Tyskland	2,64	● Finans	4,35
Tenaris SA	●	2,31	Finland	2,37	● Informasjonsteknologi	24,05
Apple Inc	●	2,26	Frankrike	2,00	● Telekom	-
Stora Enso Oyj R	●	2,24	Nederland	2,00	● Forsyningselskaper	1,22
Totalt antall aksjer		59				
Totalt antall obligasjoner		0				
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		25,11				

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 vekstsektorene, 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. **Forvaltningshonoraret består av en fast del 2 %, og en symmetrisk variabel del som utgjør inntil +/- 2 %. Variabelt honorar beregnes daglig på bakgrunn av fondets mer- eller mindreavkastning i forhold til referanseindeks. Samlet forvaltningshonorar vil til enhver tid være i intervallet 0-4 % av fondets forvaltningskapital.

© 2018 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert og 6) er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.

Delphi Europe

Forvalterkommentar

Første halvår endte med en nedgang på 4,3 prosent for Delphi Europe. Fondets referanseindeks endte i samme periode ned 3,6 prosent.

Vi har lagt bak oss et rotere halvår for europeiske aksjer, hvor den brede MSCI Europe indeksen måtte tåle en nedgang på 0,5 prosent målt i euro. Året startet sterkt, før usikkerheten snek seg inn på investorene. Korreksjonen i februar ble utløst av frykt for handelskrig, og rammet europeiske aksjer spesielt sterkt. Europeiske børsnoterte aksjer er i stor grad avhengig av USA og de største fremvoksende markedene.

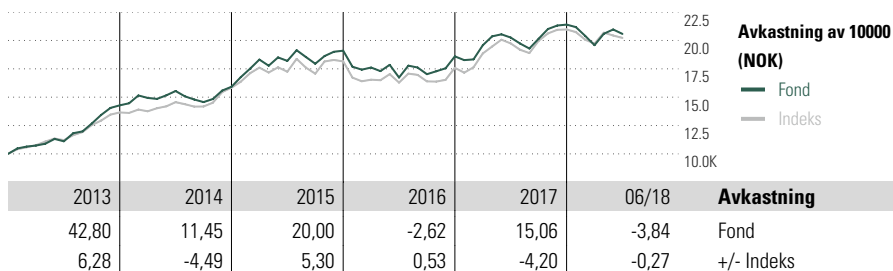
Samtidig har vi hatt en del politiske utfordringer i Europa. De pågående Brexit-forhandlingene er fortsatt vanskelig å se utfallet av, og i Italia har det, nærmest som vanlig, vært politisk kaos etter valget i mars. Til sist ble det en koalisjon av de høyrepartiene som klarte å danne regjering, men der politikken er preget av en tydelig euroskepsis. Dette kan være utfordrende med tanke på den høye statsgjelden i Italia.

På sektornivå så vi at råvareaksjer med energiaksjer i spissen gjorde det best, mens telekom og industriaksjer endte på motsatt side. Finans, som er den største sektoren i Europa, gikk også dårlig. I noen sub-sektorer i markedet har vi likevel hatt bonanza, blant annet innenfor betalingsløsningssektoren. Både den sterke veksten innenfor netthandel og økende kontantfri handel gjør at ny betalingsteknologi stadig tar store steg fremover. Vi er eksponert mot denne sektoren gjennom våre posisjoner i tyske Wirecard og britiske Worldpay, som begge har gjort det bra så langt i år.

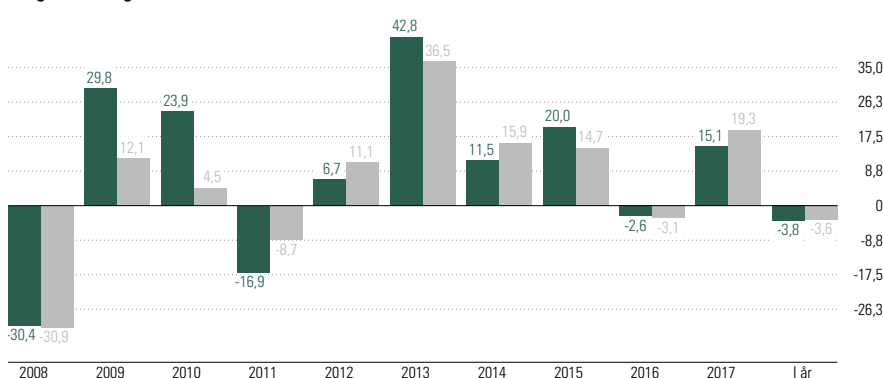
Gjennom halvåret beveget vi oss gradvis inn i noen utvalgte konsumentaksjer igjen. Vi konsentrerer oss som vanlig om aksjer som på egen hånd greier å levere økt inntjening. Tesco, vår største posisjon ved utgangen av halvåret, er et godt eksempel. Fra å være markedsleder og blant de raskest voksende dagligvarekjedene tidlig på 2000-tallet, opplevde Tesco stagnasjon og kundeflukt i årene før og etter finanskrisen. Delvis på grunn av økt konkurranse, men også som følge av manglende fokus i produktporteføljen. Samtidig var Tesco tidlig ute med å levere varer hjem til kundene sine, og har dermed opparbeidet seg en ledende og lønnsom posisjon her. I tillegg valgte ledelsen som tiltrådte for fire år siden å refokusere produktspekteret og legge ned ulønnsomme butikker. Dette har så langt vært vellykket. Tesco tar igjen markedsandeler. Tesco har også mye kostnader fra omleggingen som vil forsvinne gradvis. Vi lar Tesco stå som et godt eksempel på selskaper vi synes er attraktive innenfor konsumentområdet.

Forvalteren har egne midler i fondet.

Avkastning



Årlig avkastning



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

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.

© 2018 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert og 6) 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.



FORVALTERKOMMENTAR

Delphi Europe

Nøkkeldata

Startdato	8 mar 1999
Forvalter	Espen K. Furnes
ISIN	N00010039712
Forvaltningskapital (mill)	1.387,96 NOK
NAV/Kurs (30 jun 2018)	3.407,74 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

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	11,23	12,37	11,93
Standardavvik Indeks	10,24	12,50	11,15
Information Ratio	-0,19	-0,30	0,13
Beta	1,00	0,93	0,99
Tracking Error	4,53	4,31	4,62

Løpende avk. %

Løpende avk. %	Avk. %	+/-Idx
(30 jun 2018)		
i år	-3,84	-0,27
3 Måneder	5,07	2,57
6 Måneder	-3,84	-0,27
1 år	1,58	-0,85
3 År annualisert	4,18	-1,27
5 År annualisert	13,12	0,60
10 År annualisert	8,26	0,97
Siden oppstart annualisert	6,55	-

Delphi Europe

Portefølje per 30 jun 2018

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.	10 største land	% Aksjer	Sektorfordeling	% Aksjer
Tesco PLC	●	4,44	Storbritannia	22,43	● Energi	18,77
Pernod Ricard SA	●	4,22	Sveits	17,60	● Materialer	11,49
Tenaris SA	●	3,82	Frankrike	12,28	● Industri	13,80
Koninklijke Ahold Delhaize NV	●	3,58	Spania	9,01	● Forbruksvarer	10,09
ASML Holding NV	●	3,35	Nederland	7,26	● Konsumvarer	12,82
Tullow Oil PLC	●	3,28	Norge	6,94	● Helse	9,17
Nokia Oyj	●	3,21	Sverige	6,11	● Finans	6,54
Givaudan SA	●	3,20	USA	5,72	● Informasjonsteknologi	17,32
TechnipFMC PLC	●	3,19	Danmark	5,18	● Telekom	-
DSV A/S	●	3,13	Finland	3,36	● Forsyningselskaper	-
Totalt antall aksjer		40				
Totalt antall obligasjoner		0				
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		35,42				

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 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 kursstap. *Ved handler over kr 2 millioner kan kostnader på inntil 0,2 % påløpe.

© 2018 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert 6) og er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.

Delphi Nordic

Forvalterkommentar

Første halvår endte med en nedgang på 0,7 prosent for Delphi Nordic. Fondets referanseindeks endte i samme periode ned 2,2 prosent.

Etter bred og stabil aksjekursoppgang gjennom 2017, økte volatiliteten et lite stykke inn i 2018. Selv om Danmark gjerne antas å gjøre det best i slike perioder, endte Københavnbørsen som svakest av de nordiske børsene i første halvår, ned 2,6 prosent. Finland og Norge var de sterkeste markedene, opp henholdsvis 10,1 og 7,9 prosent, mens Sverige endte opp 4,4 prosent. En styrket norsk krone i perioden medførte at fondets absoluttavkastning ble svekket målt i norske kroner.

I takt med noe svakere makroindikatorer og et svekket trendbilde, tok vi ned eksponeringen mot syklisk industri gjennom første halvår. Denne sektoren var en viktig bidragsyter i andre halvdel av 2017. Vi reduserte også fondet eksponering innenfor råvarer gradvis, og solgte oss helt ut av selskaper som Norsk Hydro og Yara. I skog- og papirsektoren har vi holdt eksponeringen oppe, og sågar økt noe. Sektoren var den viktigste bidragsyteren til fondet avkastning i første halvår, etterfulgt av oljesektoren.

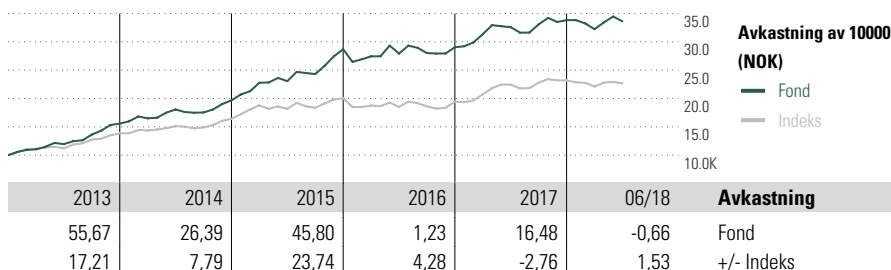
Vi økte fondets oljeeksponeringen gjennom første halvår, hovedsakelig innenfor oljeproduksjon. Ved utgangen av halvåret var Equinor (tidligere Statoil) den største posisjonen i fondet. Mot slutten av perioden økte vi også noe innenfor oljeservice. Fondets totale oljeeksponering utgjør nå 17 prosent.

Innenfor finans fortsatte vi trenden fra 2017, hvilket betyr at vi reduserte bankeksponeringen videre. Ved halvårsskiftet hadde vi kun forsikring og noe inkassovirksomhet innenfor sektoren. Vi solgte oss noe ned i Novo Nordisk etter at aksjen hadde vært svak, blant annet grunnet nye bekymringer rundt prising i USA og uheldige valutabevegelser.

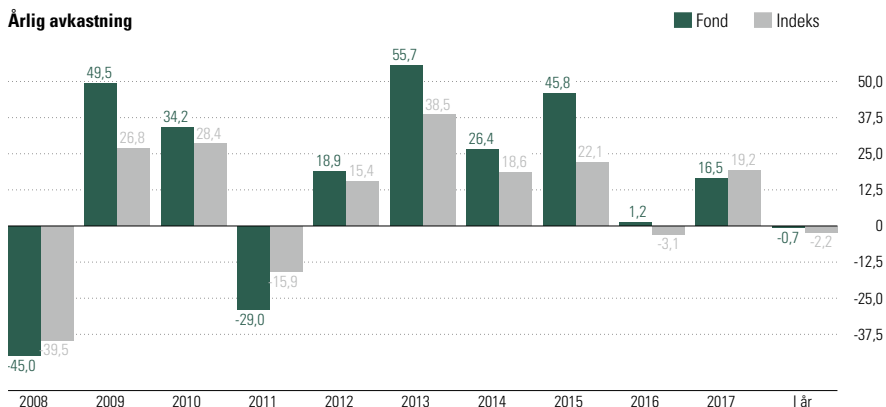
Inn i andre halvår fremstår aksjemarkedet litt mer usikkert enn vi har sett på en stund. Vi har derfor forsøkt å styrke porteføljen noe mer i retning av selskaper som kan stå seg bedre ved ytterligere svekkelse i verdensøkonomien. Samtidig er vi forberedt på at makrosvekkelsen kan være midlertidig, og at det fort kan komme nye muligheter, blant annet innenfor industrisektoren.

Forvalteren har egne midler i fondet.

Avkastning



Årlig avkastning



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



FORVALTERKOMMENTAR

Delphi Nordic

Nøkkeldata

Startdato	18 mar 1991
Forvalter	Håkon H. Sætre
ISIN	N00010039670
Forvaltningskapital (mill)	6.046,24 NOK
NAV/Kurs (30 jun 2018)	35.407,86 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	VINX Benchmark Cap Net
Forvaltningshonorar	2,00%
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

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

1 2 3 4 5 6 7
Risikoskalaen går fra 1 til 7, hvor 1 er vurdert som laveste risiko og 7 er høyeste risiko.

Risikomål

	1 år	3 År	5 År
Standardavvik	9,77	12,29	11,85
Standardavvik Indeks	7,94	11,01	10,42
Information Ratio	0,54	1,11	1,39
Beta	1,13	1,01	1,00
Tracking Error	3,92	5,15	5,61

Løpende avk. %

Løpende avk. %	Avk. %	+/-Idx
(30 jun 2018)		
i år	-0,66	1,53
3 Måneder	4,25	1,73
6 Måneder	-0,66	1,53
1 år	3,12	2,14
3 År annualisert	13,37	5,71
5 År annualisert	22,97	7,83
10 År annualisert	12,89	3,02
Siden oppstart annualisert	14,00	-

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.

© 2018 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert og 6) er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.

Delphi Nordic

Portefølje per 30 jun 2018

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.	10 største land	% Aksjer	Sektorfordeling	% Aksjer
Equinor ASA	●	8,30	Sverige	35,17	● Energi	18,11
Stora Enso Oyj R	●	7,52	Norge	23,46	● Materialer	17,73
Novo Nordisk A/S B	●	6,38	Danmark	16,70	● Industri	17,59
Nokia Oyj	●	4,00	Finland	15,34	● Forbruksvarer	13,19
Cash Sek		3,91	Storbritannia	3,18	● Konsumvarer	4,51
Thule Group AB	●	3,53	USA	2,75	● Helse	8,91
Aker BP ASA	●	3,43	Malta	1,93	● Finans	9,88
UPM-Kymmene Oyj	●	3,37	Sveits	1,47	● Informasjonsteknologi	4,78
Storebrand ASA	●	3,26			● Telekom	3,69
Svenska Cellulosa AB B	●	3,12			● Forsyningselskaper	1,61
Totalt antall aksjer		41				
Totalt antall obligasjoner		0				
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		46,82				

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

© 2018 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert 6) og er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.

Delphi Norge

Forvalterkommentar

Første halvår endte med en oppgang på 6,0 prosent for Delphi Norge. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 7,0 prosent.

Oslo Børs endte blant vinnerbørsene globalt i første halvår. Oppgangen ble hovedsakelig drevet av to særnorske sektorer; energi og sjømat. Utover dette opplevde de fleste andre sektorene kun små bevegelser, som mer eller mindre nøytralisert hverandre. Råvaresektoren, med Norsk Hydro og Yara i spissen, skilte seg ut på den negative siden. I Delphi Norge traff vi godt med høy eksponering i energisektoren, som med klar margin ble beste sektor på Oslo Børs i perioden. Både oljeservice og oljeselskapene bidro til det. Blant de beste bidragsyterne finner vi selskaper med større grad av eksponering mot oljeproduksjon – Aker, AkerBP og Equinor.

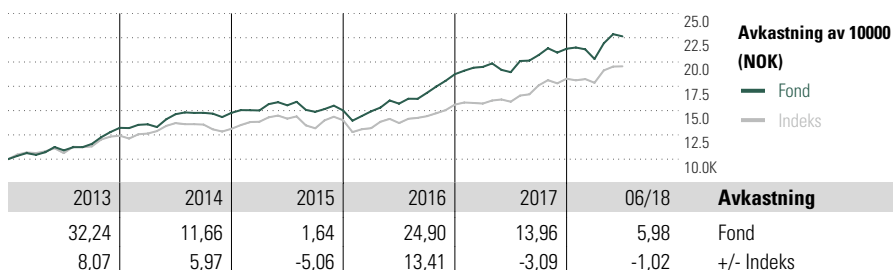
Serviceselskapene levert også god avkastning i første halvår, men ligger fortsatt bak oljeselskapene så langt i år. Med økt fokus på leting og investeringer, kan serviceselskapene ta over stafettpinne i andre halvår. Forventninger om fortsatt sterk oljepris underbygges av solid etterspørsel og begrenset tilbudsvekst.

Vi hadde dessverre for lav eksponering i sjømatsektoren i første halvår, den nest beste sektoren på Oslo Børs. Vi vil neppe øke fremover heller, siden prisingen fremstår som mindre attraktiv og vi er bekymret for prisutviklingen på laks i andre halvår. Sammen med Wallenius Wilhelmsen Lines og Kongsberg Automotive, som har vært spesielt utsatt for Trumps handelsretorikk, forklarer sjømat det meste av fondets avvik til referanseindeksen i perioden.

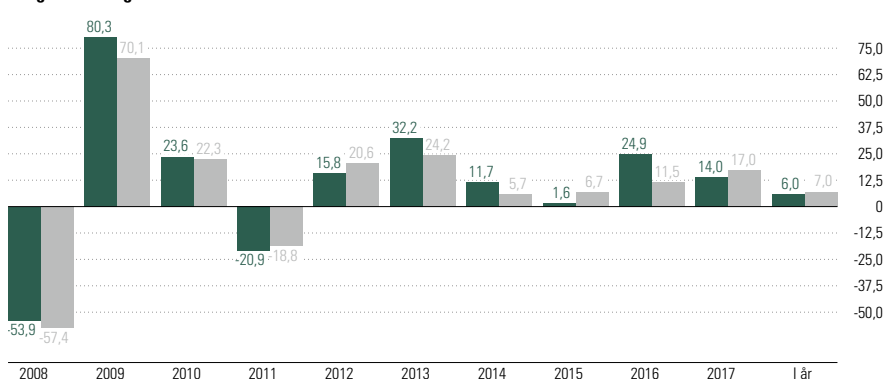
Selv om rorshipping (rullende last) har skuffet stort så langt i år, med Wallenius Wilhelmsen Lines som vår største negative bidragsyter, fremstår andre deler av shippingsektoren som attraktivt. Her tenker vi spesielt på tørrbulk, container-feeder (mindre containerskip) og tank, drevet av gode utsikter til sterk inntjeningsvekst – også løftet av krav om kutt i svovelutslipp fra 2020, som vil medføre økte bunkerspriser og dermed lavere tilbudsvekst.

Forvalteren har egne midler i fondet.

Avkastning



Årlig avkastning



Nøkkeldata

Startdato	3 jun 1994
Forvalter	Tian Tollefsen
ISIN	NO0010039688
Forvaltningskapital (mill)	1.394,20 NOK
NAV/Kurs (30 jun 2018)	21.092,02 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	12,38	11,30	10,18
Standardavvik Indeks	9,90	11,07	10,12
Information Ratio	-0,60	0,33	0,46
Beta	1,11	0,87	0,83
Tracking Error	5,73	6,05	6,06

Løpende avk. %

Løpende avk. %	Avk. %	+/-Idx
(30 jun 2018)		
i år	5,98	-1,02
3 Måneder	11,47	1,97
6 Måneder	5,98	-1,02
1 år	19,44	-3,46
3 År annualisert	13,35	2,02
5 År annualisert	15,73	2,77
10 År annualisert	8,59	2,11
Siden oppstart annualisert	13,50	-

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.

© 2018 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert og 6) er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.

Delphi Norge

Portefølje per 30 jun 2018

Topp 10 beholdninger			10 største land			Sektorfordeling		
	Sektor	% Port.		% Aksjer		% Aksjer		
Equinor ASA	●	9,12	Norge	80,73	● Energi	37,08		
Subsea 7 SA	●	8,04	Storbritannia	8,01	● Materialer	11,96		
Norsk Hydro ASA	●	6,85	USA	5,96	● Industri	13,11		
Aker ASA A	●	6,19	Sverige	2,13	● Forbruksvarer	6,53		
Golden Ocean Group Ltd	●	4,35	Chile	1,43	● Konsumvarer	1,47		
DNB ASA	●	4,06	Marshalløyene	1,07	● Helse	1,24		
BW Offshore Ltd	●	4,03	De forente arabiske emirater	0,67	● Finans	17,48		
Kitron ASA	●	4,01			● Informasjonsteknologi	7,58		
Storebrand ASA	●	3,98			● Telekom	-		
Kongsberg Automotive Holdings...	●	3,79			● Forsyningselskaper	3,54		
Totalt antall aksjer		39						
Totalt antall obligasjoner		0						
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		54,41						

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 kursstap. *Ved handler over kr 2 millioner kan kostnader på inntil 0,2 % påløpe.

© 2018 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert og 6) er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.

Delphi Kombinasjon

Forvalterkommentar

Første halvår endte med en oppgang på 1,1 prosent for Delphi Kombinasjon. Fondets referanseindeks endte i samme periode ned 1,1prosent.

Etter sterkt oppgang i de nordiske aksjemarkedene i 2017, ble første halvdel av 2018 mer volatil. I slike perioder gjerne Danmark det best. Men ikke denne gangen. Københavnbørsen opplevde den svakeste utviklingen av de nordiske børsene etterfulgt av Sverige. Best gikk det i Finland og Norge, for sistnevnte mye takket være stigende oljepris.

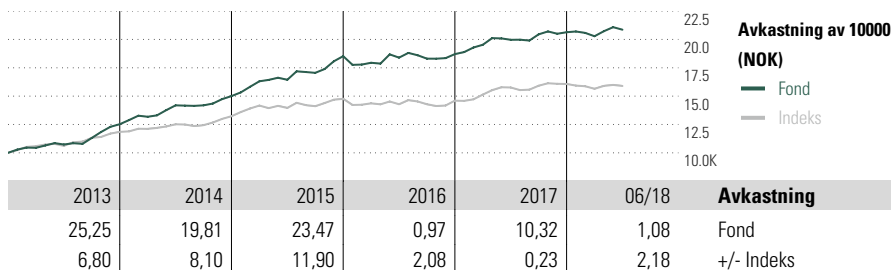
I takt med noe svakere makroindikatorer, tok vi ned eksponeringen mot syklisk industri gjennom første halvår, en sektor som var blant de viktigste bidragsyterne i 2017. Også innenfor råvarer redusert vi noe, blant annet ved å selge oss helt ut av Yara og Norsk Hydro. Samtidig holdt vi trykket oppe innenfor skog- og papirsektoren, og vi økte sågar eksponeringen. Også innenfor olje økte vi gjennom første halvår. Mot slutten av perioden tok vi også inn oljeserviceselskaper i porteføljen, i tillegg til produksjonsselskaper. Innenfor finanssektoren solgte vi oss helt ut av bank, men vi eier fortsatt forsikring.

I rentemarkedet beveget både korte og lange norske renter seg opp, hovedsakelig drevet av en god utvikling i norsk økonomi. Med forventninger om at denne utviklingen vil fortsette, har vi en relativt lav andel norske statsobligasjoner. Kredittspredene i Europa kom også noe ut i perioden, mens de var relativt stabile i Norge. Gjennom halvåret økte vi andelen "investment grade" til fordel for "high yield", noe vi forventer å fortsette med i månedene fremover. Aksjevekten var som høyest 58 prosent i halvåret og som lavest 52 prosent. Ved halvårsskiftet utgjorde aksjeandelen 53 prosent. Renteporteføljen bestod av 17 prosent statsobligasjoner, 41 prosent "investment grade" og 42 prosent "high yield" på samme tidspunkt.

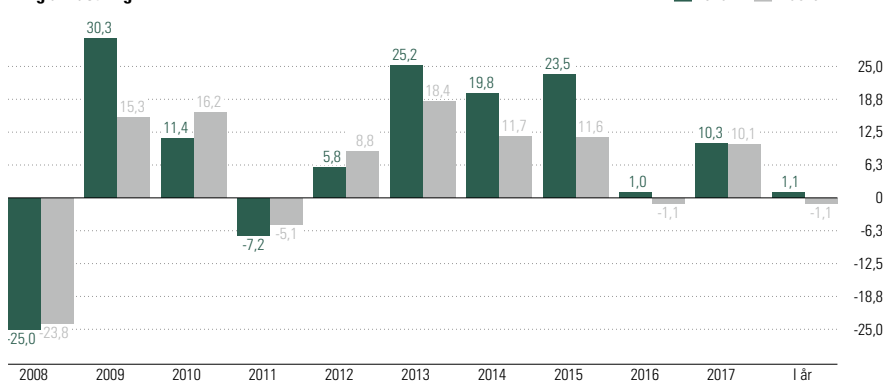
På vei inn i andre halvår fremstår markedene som noe mer usikre enn vi har sett på en stund. Som en konsekvens har vi forsøkt å styre porteføljen noe mer i retning av selskaper som kan stå seg bedre ved svekkelse i verdensøkonomien. Samtidig holder vi aksjeandelen over 50 prosent.

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

© 2018 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert og 6) og er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.



Nøkkeldata

Startdato	
Forvalter	Håkon H. Sætre og Tian Tollefsen
ISIN	N00010039696
Forvaltningskapital (mill)	1.362,14 NOK
NAV/Kurs (30 jun 2018)	5.262,26 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
 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	4,72	6,48	6,49
Standardavvik Indeks	4,08	5,58	5,33
Information Ratio	1,39	1,13	1,47
Beta	0,96	0,99	0,97
Tracking Error	2,62	3,39	3,94

Løpende avk. %

Løpende avk. % (30 jun 2018)	Avk. %	+/-Idx
i år	1,08	2,18
3 Måneder	2,84	1,25
6 Måneder	1,08	2,18
1 år	4,47	3,63
3 År annualisert	8,25	3,82
5 År annualisert	14,21	5,80
10 År annualisert	8,72	2,52
Siden oppstart annualisert	8,35	-

Delphi Kombinasjon

Portefølje per 30 jun 2018

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.	10 største land	% Aksjer	Sektorfordeling	% Aksjer
Norway (Kingdom Of) 2%		4,55	Sverige	32,58	● Energi	13,28
Equinor ASA	●	4,05	Norge	30,64	● Materialer	15,61
Aker ASA A	●	3,92	Danmark	14,95	● Industri	14,96
Stora Enso Oyj R	●	3,69	Finland	13,47	● Forbruksvarer	11,98
Novo Nordisk A/S B	●	3,12	Storbritannia	2,97	● Konsumvarer	3,85
Entra ASA 3.1%		2,61	USA	2,52	● Helse	7,96
B2Holding ASA 14%		2,57	Malta	1,63	● Finans	19,46
Norway (Kingdom Of) 0%		2,56	Sveits	1,23	● Informasjonsteknologi	8,25
Norlandia Health & Care Group...		2,53			● Telekom	3,21
Wallenius Wilhelmsen Logistics...		2,22			● Forsyningselskaper	1,44
Totalt antall aksjer		41				
Totalt antall obligasjoner		29				
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		31,83				

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 kredittrisiko. Laveste tillatte kredittkvalitet for en enkeltinvestering er BB- på investeringstidspunktet. Både aksje- og rentedelen skal til enhver tid være mellom 30 og 70 prosent, og det er forvalters oppgave å plassere midlene der hvor han mener utsiktene er best. Fondets aksjedel forvaltes av Håkon H. Sætre, mens fondets rentedel forvaltes av Tian Tollefsen. Fondet har UCITS status. For mer informasjon, se fondets prospekt.

Delphi-metoden

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

© 2018 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert 6) og er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.

Delphi Global Valutasikret

Forvalterkommentar

Første halvår endte med en nedgang på 0,9 prosent for Delphi Global Valutasikret. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 0,8 prosent.

Vi har lagt bak oss et halvår langt mer volatil enn det vi opplevde i 2017. Renteoppgang, stress i fremvoksende økonomier og Trumps handelskrangel bidro til svingninger. Variasjoner i råvareprisene preget også porteføljen i perioder. Selv om det ble mye frem og tilbake, fremstår de underliggende forholdene fortsatt som gode inn i andre halvår.

Gjennom halvåret økte fondets USA-andel fra 53 til 55 prosent, samtidig som Europa-andelen forble på 45 prosent. Asia var ikke representert i porteføljen ved halvårsskiftet, slik regionen var ved årsskiftet. Endringene forklares med at det amerikanske aksjemarkedet har vært sterkere og mer stabilt enn det europeiske, mens forholdene rundt Korea-halvøya, samt problemene i flere fremvoksende økonomier, gjør at vi styrer unna.

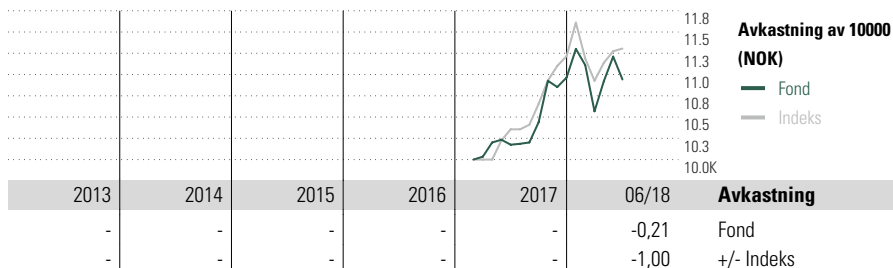
Den norske kronen svingte en del gjennom halvåret, ikke minst mot amerikanske dollar. Totalt sett endte likevel bytteforholdet mellom norske kroner og amerikanske dollar så godt som uforandret i perioden. Mot euroen så vi en gradvis styrking av norske kroner. I sum slo dette negativt ut for Delphi Global både absolutt og relativt, siden vår vektning i euro er høyere enn indeksvekten. Denne negative effekten slapp den valutasikrede versjonen av fondet, Delphi Global Valutasikret.

Inn mot halvårsskiftet opplevde vi store sektorrotasjoner i markedene, blant annet innenfor råvarer og IT, men også blant fornybar energi sektorer som sol og vind. Dette er sektorer som Delphi Global hadde relativt mye i. Rotasjonene bidro til svak utvikling for fondet i juni, hvor også meravkastning så langt i år ble snudd til mindreaktning.

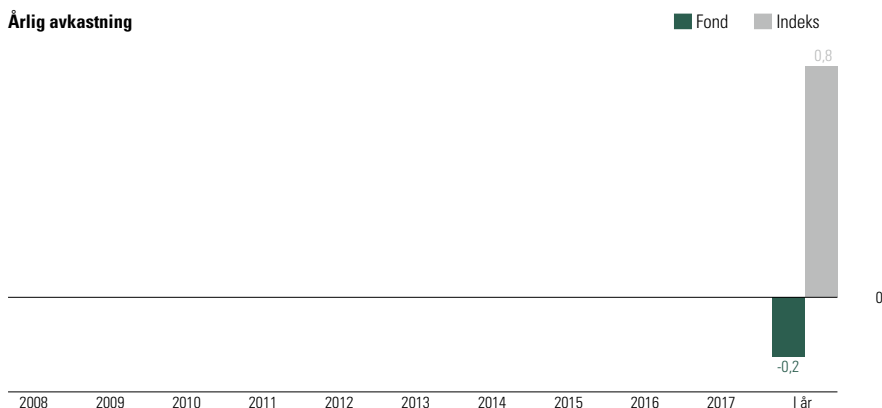
Konsum og energi oppsummeres som de sterkeste sektorene for fondet gjennom første halvår. Ved inngangen til andre halvår veier teknologi, industri og helse tyngst, i tillegg til konsum og råvarer.

Forvalteren har egne midler i fondet.

Avkastning



Årlig avkastning



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



Nøkkeldata

Startdato	29 mar 2017
Forvalter	Stig Tønder
ISIN	N00010776362
Forvaltningskapital (mill)	294,41 NOK
NAV/Kurs (30 jun 2018)	1.094,20 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

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	9,57	-	-
Standardavvik Indeks	7,06	-	-
Information Ratio	-0,28	-	-
Beta	1,08	-	-
Tracking Error	5,82	-	-

Løpende avk. %

Løpende avk. %	Avk. %	+/-Idx
(30 jun 2018)		
i år	-0,21	-1,00
3 Måneder	3,54	0,07
6 Måneder	-0,21	-1,00
1 år	7,54	-1,63
3 År annualisert	-	-
5 År annualisert	-	-
10 År annualisert	-	-
Siden oppstart annualisert	7,44	-2,84

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.

© 2018 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert og 6) 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 Global Valutasikret

Portefølje per 30 jun 2018

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.	10 største land	% Aksjer	Sektorfordeling	% Aksjer
Cash Usd		3,12	USA	53,12	● Energi	12,10
Amazon.com Inc	●	2,68	Storbritannia	12,62	● Materialer	10,04
Baxter International Inc	●	2,45	Sverige	7,09	● Industri	17,70
Adobe Systems Inc	●	2,44	Sveits	6,62	● Forbruksvarer	9,96
Lonza Group Ltd	●	2,32	Danmark	4,59	● Konsumvarer	3,98
Microsoft Corp	●	2,32	Spania	3,92	● Helse	12,39
Tesco PLC	●	2,29	Frankrike	3,53	● Finans	10,81
Tenaris SA	●	2,23	Finland	2,58	● Informasjonsteknologi	20,95
Apple Inc	●	2,18	Tyskland	2,11	● Telekom	-
Stora Enso Oyj R	●	2,16	Kina	1,98	● Forsyningselskaper	2,07
Totalt antall aksjer		0				
Totalt antall obligasjoner		0				
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		24,18				

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

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 aksjepriking 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 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.

© 2018 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert 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.

Lipper-priser og nominasjoner

I mars kunne Delphi Fondene for fjerde år på rad motta utmerkelser ved Lipper Fund Awards. I tillegg var både Delphi Nordic og Delphi Global nominert til Investors Choice Awards 2018.

Thomson Reuters Lipper Fund Awards har i mer enn tre tiår hedret fond som har utmerket seg ved å gi sterk risikojustert avkastning. I premiedrysset for 2018, ble Delphi Kombinasjon belønnet med to Lipper-priser for resultatene som er skapt over tre og fem år, mens Delphi Nordic ble priset for prestasjoner målt over fem og ti år.

– Delphi Nordic har vært forvaltet med utgangspunkt i Delphi-metoden i over 20 år, med totalt tre forvaltere ved roret. Måten vi jobber på, hvor vi ser trender og fundamentale forhold i sammenheng, har dannet et robust utgangspunkt for forvaltningen over tid. Vi har stor tro på at vi også i fremtiden skal klare å skape gode resultater og hente hjem flere priser, sier Eirik Krogstad, produktsjef i Delphi Fondene.

Årets utmerkelser føyer seg inn i rekken av Lipper-priser Delphi Fondene har mottatt de siste årene. Delphi Nordic og Delphi Kombinasjon hentet hjem utmerkelser fra denne prestisjefulle konkurransen i 2017, 2016 og 2015. Nordenfondet

ble i tillegg belønnet i 2014. Delphi Europe har også fått heder og oppmerksomhet fra Lipper.

Delphi Nordic har vært forvaltet av Håkon H. Sætre siden mars 2017. Før dette forvaltet han Delphi Norge (2007-2017), med gode resultater å vise til. Sætre har også vært med å forvalte Delphi Kombinasjon siden 2013.

På lipperfundawards.com kan du lese mer om prisene.

Delphi Nordic og Delphi Global var også nominert til Investors Choice Awards 2018, som gikk av stabelen i London 13. mars. Delphi Global i klassene "Long Only Equity Fund under \$1Bn" og "UCITS Equity Fund", mens Delphi Nordic var nominert i klassen "Long Only Equity Fund - Long Term Performance".

– Selv om det ikke ble gull i denne konkurransen, henger nominasjoner i seg selv meget høyt. Nominasjoner bidrar også til økt oppmerksomhet rundt norske fondsforvaltere og norske fond generelt, noe som er



viktig i en industri preget av sterk konkurranse over landegrensene, sier Krogstad.

For å kunne bli nominert til en Investors Choice Awards, må fondet være registrert på fondsportalen Allocator. I selve nomineringen sees det både på kvantitative og kvalitative forhold.

På investorschoiceawards.com/london-2018.html kan du lese mer om nominasjonene.



Foto: Lipper Fund Awards



Delphi Nordic til topps

I juni kåret Dine Penger Delphi Nordic til beste nordiske aksjefond. Forspranget til konkurrentene karakteriseres som "milevis".

Økonomimagasinet slår fast at Delphi Nordic kommer svært godt ut målt over siste fem år, faktisk "milevis foran de andre med en årlig meravkastning i forhold til indeks på hele 11 prosent". Slikt lar seg høre for en aktiv forvalter.

Ingen laurbær å hvile på

Håkon H. Sætre overtok forvaltningen av fondet i mars 2017, i en periode hvor mange av de gamle favorittene i fondet var i ferd med å miste momentum. Sætre måtte derfor ta grep fra start, og mer enn halve porteføljen ble byttet ut gjennom andre halvdel av fjoråret. Det har gitt gode resultater.



– Snuoperasjonen har vært vellykket. Både i andre halvår i fjor og så langt i år er vi foran referanseindeksen, sier forvalteren til Dine Penger.

Blant nykommerne i porteføljen finner vi skog- og papirsel-skapene UPM og SCA, i tillegg har Sætre økt eksponeringen i den finsk-svenske skogindustrikjempen Stora Enso til over syv prosent.

– Dette er selskaper med raskt stigende lønnsomhet, som i motsetning til Norske Skog har klart omstillingen fra avis-papir, sier Sætre til Dine Penger.

Fremtid for papp

Stadig økt handel over internett øker etterspørselen etter innpakning. Andre drivere er voksende middelklasse globalt, samtidig som vi ser en klar miljøtrend hvor flere dreier fra plast til papir. Alt dette er med på å øke etterspørselen etter papp og kartonger, og dermed også papirmasse. Selskapene som Delphi Nordic har plukket i denne sekto-ren, har alle det til felles at de er "long" papirmasse, og dermed profiterer de også på prisoppgangen i råvaren.

Forvalteren har også økt andelen norske aksjer det siste året, og da spesielt innenfor de store børslokomotivene som trender sterkt.

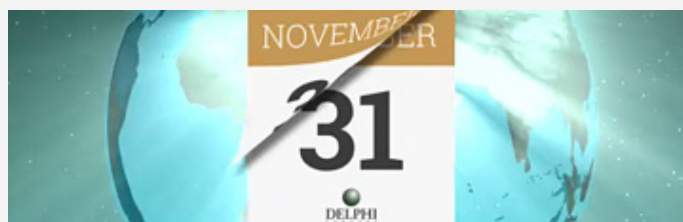
Aksjesparekonto: Nedtellingen er i gang

Gjennom hele 2018 kan du flytte dine aksjefonds-andeler over i Delphis nye aksjesparekonto, som gjør sparingen mer fleksibel og mer skatteeffektiv.

– Den største fordelene 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, produksjef i Delphi Fondene.

Har du for eksempel 200.000 kroner i aksjefond og halvpar-ten er gevinst, kan du ta ut 100.000 kroner uten å bli belastet skatt påfølgende ligningsår.

I statsbudsjettet for 2018 ble det bestemt at den attraktive overgangsordningen for flytting av aksjefond inn i aksjespa-rekontoen forlenges ut 2018.



– Overgangsordningen er ekstra gunstig for deg som allerede sparer i aksjefond og som har opparbeidet en solid ge-vinst, siden du kan flytte aksjefondsandeler inn på en aksje-sparekonto uten at det utløser skatt. Flyttefristen går ut ved nyttår, men det er ingen grunn til å vente, sier Krogstad.

Har du ikke etablert en ASK-konto? **Gjør det på delphi.no**

NB: Gjennom aksjesparekontoen får du også tilgang til fond fra andre fondsleverandører, rundt 130 ulike fond.

Nyhet: Delphi 100

Med porteføljen Delphi 100 kan du investere i alle Delphis aksjefond samtidig. Porteføljen rebalanseres månedlig, og er tilgjengelig via hele Storebrands linkplattform.

Alle Delphi-fondene kan vise til gode resultater over tid. Samtidig utvikler de seg ulikt fra måned til måned og år til år. Med porteføljen Delphi 100 er målsettingen å gjøre det enkelt å kjøpe og eie Delphi-fond over tid.

– Vi vet at kundene i stadig større grad ønsker løsninger som forenkler. Delphi 100 likevekter plasseringene i Delphi Global, Delphi Europe, Delphi Nordic og Delphi Norge. Spredningen mellom fondene og rebalanseringen gjør at man får en bred portefølje med gode avkastningsforventinger, uten å måtte ta stilling til hvilke fond man tror aller mest på i det korte bildet, sier Eirik Krogstad, produktsjef i Delphi.

Også via IPS og innskuddspensjon

Delphi 100 er også tilgjengelig via Storebrands løsning for individuell pensjonssparing (IPS), og kan i så måte sees på som Delphis pensjonsprodukt for kunder som ønsker fordelene som følger med IPS-sparing.

– Kunder som kjøper Delphi 100 gjennom Storebrands IPS-løsning får automatisk nedtrapping av aksjeandelen frem mot pensjonsalderen, i tillegg til skatteutsettelsen som følger med løsningen. Ansatte i bedrifter som har åpnet for Delphi i sine innskuddspensjonsløsninger vil også få tilgang til Delphi 100, i tillegg til Storebrands øvrige linkplattform, sier Krogstad.

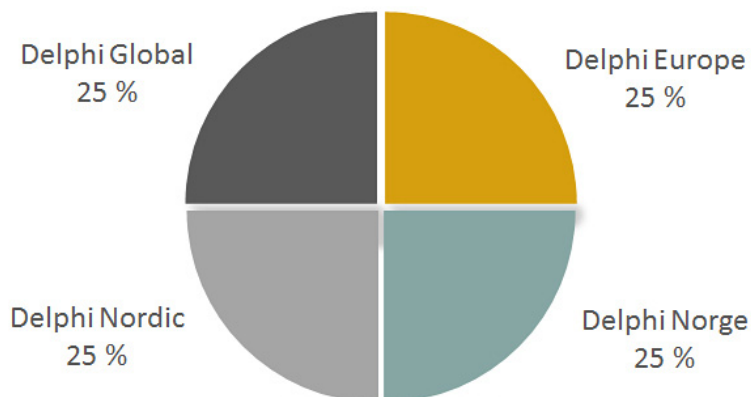
NB: Delphi 100 er et forsikringsprodukt som eies av Storebrand og distribueres gjennom Storebrands linkplattform på storebrand.no. Innenfor linkplattformen kan kundene bytte fond og porteføljer uten å realisere skatt. Dette gjelder også bytter mellom aksjer og renter. Mer informasjon, om blant annet skatteforhold, fås via storebrand.no.

Ved spørsmål kan du også ta kontakt med din rådgiver eller vårt kundesenter på telefon 22 31 21 65 eller via vårt kontaktskjema som du finner på delphi.no.

Om Delphi 100:

- Fire like store byggeklosser, månedlig rebalansering
- Ren aksjeforfølje, to prosent i årlig honorar
- Tilgjengelig via Storebrands linkplattform (Delphi Fondene er en del av Storebrand)

DELPHI 100





Delphi Fondene: Snapshot

Aksjefond					
		Delphi Global	Delphi Europe	Delphi Nordic	Delphi Norge
Investeringsområde		Global	Europa	Norden	Norge
Selskapsstørrelse	Store	50-60 aksjer	30-40 aksjer	30-40 aksjer	30-40 aksjer
	Medium				
	Små				
Stil*		Blanding	Blanding	Blanding	Blanding
Active Share per 30.06.2018		84 %	91 %	67 %	57 %

*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