



**DELPHI**  
F O N D E N E

Del av Storebrand

**2021**

ÅRSKOMMENTAR



Markedskommentar:

# Et steg mot normalen

Leder: Gode  
investeringsmuligheter  
s. 3

Forvalternes  
kommentarer  
s. 5

Norden er en  
verden i miniatyr  
s. 19



# Innhold

3	LEDER
4	MARKEDSKOMMENTAR
5	DELPHI GLOBAL
7	DELPHI EUROPE
9	DELPHI NORDIC
11	DELPHI NORGE
13	DELPHI GREEN TRENDS
15	DELPHI KOMBINASJON
17	DELPHI GLOBAL VALUTASIKRET
19	NORDEN ER EN VERDEN I MINIATYR
20	GRØNN VOLATILITET
22	STJERNETALENT UNDER 40
23	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 'Pensjonering', 'Låneford', 'Documenter', 'Fondsavkastning', 'Kontakt', 'Kjølneford', and 'Lagge inn'. Below the navigation is a table titled 'DELPHI FONDENE' with columns for 'Fondnavn', 'Dato', 'Kurs', 'ÅR', and 'Årskurs (%)'. The table lists several funds including Delphi Global, Delphi Europe, Delphi Nordic, Delphi Norge, Delphi Green Trends, Delphi Kombinasjon, Delphi Global Valutasikret, Delphi Green Trends, Delphi Kombinasjon, Delphi Global Valutasikret, and Delphi Green Trends. Below the table, there is a 'Nyheter' section with a sub-heading 'Aktive rapporter, aktive fond' and a small image of a person. At the bottom, there is a 'Send inn' button and a note about the website's purpose.

Leder:

## Gode investeringsmuligheter

2021 ble nok et år preget av den pågående pandemien. Mange hadde forventet at pandemien skulle komme under kontroll, og at etterspørselen etter varer og tjenester skulle returnere til nivåer vi hadde før pandemien. Riktignok har den økonomiske gjeninnhenting vært overraskende god, og investeringer i en rekke aktivklasser har gitt meget god avkastning, men for en aktiv, trendorientert forvalter som Delphi ga året en rekke utfordringer. Stadig nye utviklinger i pandemien bidro til store svingninger i markedsvolatilitet, renteutvikling og om markedet foretrakk sykliske eller ikke-sykliske selskaper. Fokuset på det grønne skiftet var fremdeles fremtredende, men etter flere gode år for investorer, tok også grønne selskaper et hvileskjær avkastningsmessig i 2021.



**Bård Bringedal**

Leder aksjeforvaltningen

Det er selvfølgelig gledelig at Delphis investorer også tok del i markedsoppgangen i 2021, og at samtlige fond har levert positiv avkastning, men vi må samtidig erkjenne at vi ikke klarte å følge opp de fantastiske resultatene vi skapte i 2020. Aktiv forvaltning er en fin balanse mellom å holde seg til det man mener er riktig på lang sikt, men samtidig ta lærdom av de beslutninger man tar som i etterkant viser seg å være mindre gode. I Delphi jobber vi kontinuerlig for å bli bedre, og fokuset for teamet er å utvikle og forbedre den trendbaserte forvaltningsstrategien Delphi er basert på. Vi tror våre andelseiere vil ha stor nytte av de små og store grepene som blir gjort for å øke avkastningen, eller for å redusere uønsket risiko i porteføljene.

På tampen av 2020 lanserte vi fondet Delphi Green Trends, både fordi vi ser stort verdiskapningspotensiale innen den delen av markedet som bidrar til det grønne skiftet, men også fordi vi tror Delphis investeringsfilosofi er godt egnet for å identifisere de selskapene som nyter best av denne markedsutviklingen. Ivar Hartveit fikk rollen med å forvalte dette produktet, og til tross for et utfordrende marked i 2021, er vi svært fornøyd med den jobben Ivar har gjort med produktet. Sammenlignet med tilsvarende investeringsprodukter har Delphi Green Trends gjort det bra. Det er svært hyggelig når en av våre forvaltere får slik positiv omtale som Ivar fikk i Kapital da bladet i desember publiserte sin årlige talentkåring «40 under 40» (les mer på side 21).

Etter en mannsalder i Delphi valgte Espen Furnes å fratrukke sin forvalterrolle i 2021. Espen har vært en bauta i Delphi, og en sterk pådriver for den trendbaserte investeringsfilosofien og Delphis posisjon i fondsmarkedet. Den posisjonen Delphi har som en aktiv, trendbasert forvalter står imidlertid fast, og videreføres av et erfarent og sterkt investeringsteam bestående av seks forvaltere. Siste tilskudd til stammen er Adil Shah, som sammen med Andreas Berdal Lorentzen skal forvalte Delphi Nordic, Teamet vil økes ytterligere med én analytiker i løpet av 2022.

Inn i 2022 ser vi fremdeles med optimisme på avkastningsmulighetene både i de nordiske og globale aksjemarkedene. Noe av markedsavkastningen som følge av en gjeninnhenting i økonomien, etter hvert som pandemien kommer under kontroll, ligger nok bak oss, til tross for utfordringen med omikronvarianten vi i skrivende stund står overfor. Like fullt vil også 2022 by på gode investeringsmuligheter, og vi har stor tro på at en trendbasert tilnærming er den beste for å finne og utnytte disse på best mulig måte.



Markedskommentar:

## Et steg mot normalen

**2021 bød på en sterk børsoppgang, blant annet drevet av at selskapsinntjeningen har hentet seg tilbake til nivåene før pandemien brøt ut. Likevel har inflasjonspress, nye koronautbrudd samt normalisering av pengepolitikken skapt usikkerhet.**

Indeksene har satt nye topp-noteringer dette året, men mye har skjedd under overflaten. I første halvår så vi en rotasjon ut av vekstaksjer og inn i mer moderat prisede «verdiaksjer». Dette virker å ha vært drevet av kraftige hopp i amerikansk 10-årig statsrente. Høyere inflasjon og utsiktene for normalisering av økonomien, er noen av faktorene som dro med seg rentene oppover. Lange statsrenter toppet imidlertid ut i mars, og siden har markedet gjort en ny dreining. I andre halvår har investorer søkt seg til store selskaper med stabil inntjening. Verdiaksjer har også hatt en grei utvikling, men ikke like sterk som i første kvartal. Vinneraksjene fra i fjor, typiske små og mellomstore vekstselskaper, har falt tilbake etter som risikoviljen i markedet har falt.

### Inflasjon i fokus

Overskriftene har gjennom året vært preget av tiltagende inflasjon. Det har eksempelvis vært drevet av den kraftige økningen i råvarepriser fra fjorårets lave nivåer. Andre faktorer som har bidratt til inflasjonspress, er friksjon i forsyningskjedene og mangel på komponenter. Disse effektene har gjort at den amerikanske sentralbanken (FED)

gjennom året har pekt på at inflasjonen sannsynligvis er forbigående, eller «transitory». I november valgte USAs sentralbanksjef Jerome Powell å skrinlegge uttrykket, etter som han så risiko for at inflasjonen ikke ville falle tilbake like raskt som ventet. En av jokerne for videre inflasjonsutvikling er et stramt arbeidsmarked, som forventes å slå ut i høyere lønnsvekst.

### Normalisering av pengepolitikken

Økonomien har kommet sterkt tilbake i 2021. Den er også ventet å være sterk til neste år, selv om veksttakten kan komme noe ned. Derfor har det lenge vært ventet at FED skal trappe ned støttekjøpene i verdipapirmarkedene, ikke minst for å dempe inflasjonspresset. I samme møtet som sentralbanken gikk vekk fra begrepet «transitory», annonserte de at støttekjøpene på 100 milliarder dollar vil trappes ned med 15 milliarder dollar per måned. Etter desembermøtet i FED ble nedtrappingen fremskyndet, og det ble bestemt at støttekjøpene kuttet med 30 milliarder dollar per måned. Dette innebærer at støttekjøpene vil være over i løpet av mars. FED forespeiler nå også tre renteøkninger i løpet av 2022.

### Nye mutasjoner

En annen faktor som har preget året har vært stadig oppblussinger og mutasjoner av coronaviruset. I januar fikk vi omfattende nedstenginger grunnet den såkalte delta-varianten. Etter lengre tid med tiltak, samt økt vaksinasjon i den vestlige delen av verden, fikk vi etter hvert full gjenåpning. På tampen av året ble fremgangen satt tilbake med spredningen av den nye omikron-varianten. I Norge og i flere andre land, har dette igjen medført nye nedstengningstiltak. Den nye mutasjonen viser dermed at økonomien fortsatt er sårbar for nye virusutbrudd.

### Veien videre ...

Utsiktene for 2022 er gode, og aksjemarkedet støttes opp av en sterk økonomi som driver selskapsinntjeningen videre. Alternativavkastningen i rentemarkedet fremstår også som lav, tross varslede rentehevinger. Riktignok vil nok veksttakten komme noe ned, og en strammere pengepolitikk kan virke dempende på aksjemarkedet. Dette kan skape noe volatilitet, men i sum fremstår aksjer fortsatt som et godt investeringsalternativ.

# Delphi Global A

## Forvalterkommentar

**Året endte med en oppgang på 13,1 prosent for Delphi Global. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 25,5 prosent.**

2021 ble et mer utfordrende år for porteføljen av flere grunner. Markedet har vært volatil og har hatt flere større trendskift gjennom året, noe som gjør trendforvaltning litt mer utfordrende. De fleste momentumbaserte fondene har hatt en svak avkastning. Vi må riktignok ta det meste på vår egen kappe, da vi dessverre ikke har vært disiplinerte nok til å selge fundamentalt sterke aksjer som har hatt for svake trender.

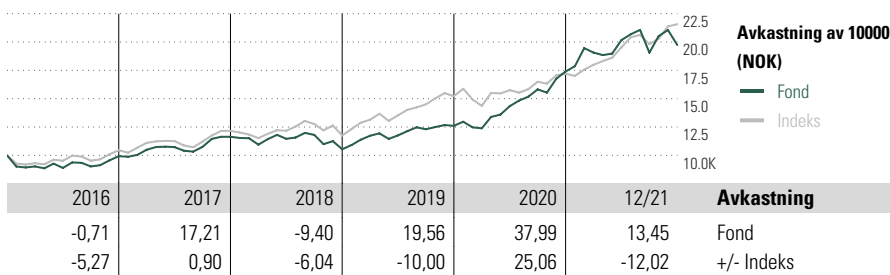
Vi har vært innom mye forskjellige typer aksjer gjennom året. Vi startet året veldig sterkt med en god dose grønne aksjer som fortsatte himmelferden fra 2020. Dette kombinerte vi med en god del reiseselskaper, energi og bank, som alle hadde litt yngre trender, men skulle nyte godt av gjenåpningen og økt økonomisk vekst.

De grønne aksjene, sammen med vekstselskaper, fikk seg en kraftig nedtur da de lange rentene begynte å stige for alvor i februar. 10-åringen i USA (amerikanske statsobligasjoner med 10 års løpetid) toppet ut like etterpå slutten av mars, men flere av disse grønne selskapene klarte aldri å komme seg tilbake, til tross for flere gode forsøk. Da aksjene også hadde et godt fundamentalt bakteppe, ble det ekstra vanskelig å selge dem.

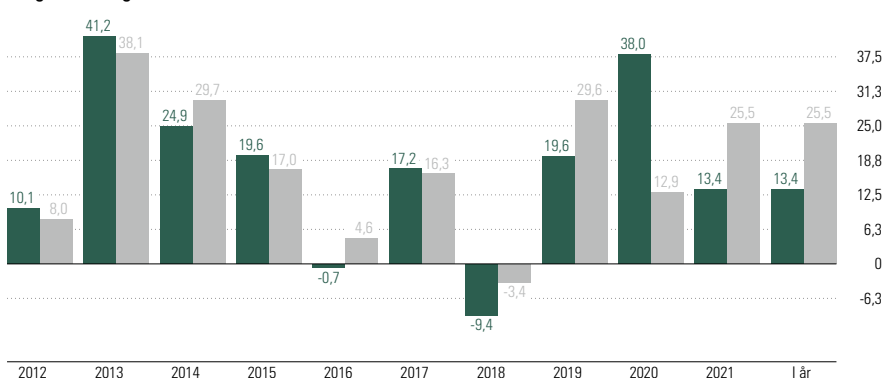
Vi solgte oss heldigvis tidlig ut av de mest åpenbare gjenåpningsaksjene i mars/april godt før gjenåpningen var et faktum, og tok gradvis ned den sykliske eksponeringen frem mot sommeren. Deretter har porteføljen fått en mer defensiv tilt med et stadig større innslag av strukturelle vekstselskaper. I denne kategorien finner man blant annet de virkelige store selskapene, som har fungert meget godt og løftet porteføljen. Dessverre har de små og mellomstore selskapene med tilsynelatende samme drivere vært svake, og blant disse finner man flere av de negative bidragsyterne i porteføljen. Dette eksemplifiseres godt gjennom det faktum at uten den likevektede versjonen av teknologitunge Nasdaq-indeksen var nesten 9,5% svakere enn den markedsvektede versjonen som var drevet av tungvekterne.

Vi har lært mye av våre feil i 2021 og har gjort en rekke forbedringer på risikostyringen i porteføljen for at risikjustert avkastning skal bli bedre, slik den skal være med optimal bruk av Delphi-metoden. Veksttaket i verden er på vei ned og inflasjonsforventningene har kanskje allerede toppet ut. Dette, kombinert med at de sterkeste trendene finnes blant store kvalitetsselskaper og defensive selskaper, støtter opp om at vi skal starte året med høy eksponering mot store selskaper enten med god og stabil vekst, og lite syklisitet i inntjeningen.

## Avkastning



## Årlig avkastning



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

© 2022 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.



## Nøkkeldata

Startdato	23 mai 2006
Forvalter	Tian Tollefsen
ISIN	N00010317282
Forvaltningskapital (mill)	3.358,03 NOK
NAV/Kurs (31 des 2021)	5.385,44 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	MSCI World NR
Forvaltningshonorar	0-3%**
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

◀ Lavere Risiko ..... Høyere Risiko ▶

Forventet lavere avkastning      Forventet høyere avkastning

1 2 3 4 5 6 7

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

## Risikomål

	1 år	3 År	5 År
Standardavvik	18,74	13,69	13,16
Standardavvik Indeks	9,04	10,69	11,01
Information Ratio	-0,82	0,08	-0,10
Beta	1,35	0,86	0,92
Tracking Error	14,60	10,29	8,51

## Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2021)	Avk. %	+/- Idx
i år	13,45	-12,02
3 Måneder	3,55	-5,31
6 Måneder	-2,17	-12,59
1 år	13,45	-12,02
3 År annualisert	23,24	0,80
5 År annualisert	14,73	-0,86
10 År annualisert	16,44	-0,75
Siden oppstart annualisert	11,39	0,77

# Delphi Global A

## Portefølje per 31 des. 2021

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.	10 største land	% Aksjer	% Index	Sektorfordeling	% Aksjer	% Index
Apple Inc	●	6,45	USA	83,98	68,53	● Energi	-	3,13
Microsoft Corp	●	6,25	Japan	4,32	6,24	● Materialer	4,03	4,17
Alphabet Inc Class A	●	5,57	Danmark	2,82	0,75	● Industri	10,98	10,22
Danaher Corp	●	3,60	Sveits	2,62	3,19	● Forbruksvarer	7,36	12,26
NVIDIA Corp	●	3,10	Nederland	2,51	1,53	● Konsumvarer	2,07	6,91
Digital Turbine Inc	●	3,01	Tyskland	1,99	2,44	● Helse	22,45	12,63
The Mosaic Co	●	2,97	Canada	1,06	3,31	● Finans	6,23	13,14
Adobe Inc	●	2,96	Irland	0,70	0,08	● Informasjonsteknologi	33,72	23,70
Meta Platforms Inc Class A	●	2,95				● Telekom	13,17	8,31
Amazon.com Inc	●	2,92				● Forsyningselskaper	-	2,74
						● Property	-	2,79
Totalt antall aksjer		43						
Totalt antall obligasjoner		0						
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		39,76						

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 jan 2020

## Investeringsprofil

Delphi Global er et aksjefond som har som mål å oppnå langsiktig meravkastning ved å investere i aksjer globalt. Fondet forvaltes aktivt, og benytter Delphi-metoden som kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Porteføljen består normalt av 40-60 store og mellomstore selskaper innenfor minimum fem sektorer. Fondet har UCITS status, og referanseindeks er MSCI World NR.

Forvaltningshonoraret består av en fast del på 1,5 prosent og en symmetrisk variabel del som utgjør inntil +/- 1,5 prosentpoeng pr år. For mer informasjon, se fondets prospekt.

## Delphi-metoden

Gjennom Delphi-metoden forsøker vi å identifisere trender, sektorer og enkeltaksjer som kan vise til de beste vekstutsiktene, avhengig av hvor vi er i den økonomiske syklusen. Vi følger en metodisk og dynamisk tilnærming til de finansielle markedene. Tilnærmingen kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Daglig analyserer og fortolker vi store mengder informasjon på en effektiv og systematisk måte. 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 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](http://www.delphi.no)  
E-post: [fond@delphi.no](mailto:fond@delphi.no)

## Kontaktinformasjon

Delphis kundeservice er tilgjengelig både på telefon 22 31 21 65, og på chat via [www.delphi.no](http://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](mailto: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.

© 2022 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert 6) og er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.



# Delphi Europe A

## Forvalterkommentar

Året endte med en oppgang på 10,7 prosent for Delphi Europe. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 19,8 prosent.

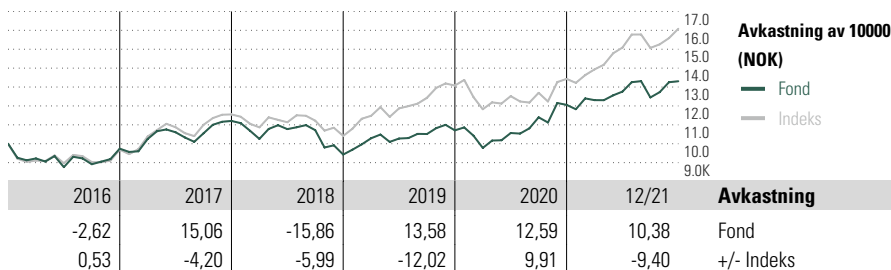
I kjølvannet av en pandemi som rystet verden og som to år etter fortsatt ikke ser ut til å slippe taket, ble 2021 nok et spesielt år på børsen. Det ble satt rekorder blant annet i inntjeningsveksten, som i Europa trolig ender opp over 50 prosent sammenliknet med 2020. Selv om dette naturligvis først og fremst var et resultat av ekstremt svak inntjening i 2020, var det langt bedre enn de fleste så for seg ved inngangen til året. Dermed har inntjeningsestimaten steget stort sett gjennom hele året, og det har dratt med seg aksjekursene.

Året startet likevel på den mer forsiktede foten etter at den nye delta-varianten spredde seg raskt i Storbritannia i romjulen 2020. Såkalte gjenåpningsaksjer fikk dermed en svak start, og med en pandemi som har drøyd med å slippe taket, ble denne typen aksjer tapere i 2021. Heller ikke såkalte «stay-at-home-aksjer» gjorde det bra gjennom 2021, kanskje fordi de gikk for mye året før. Tematisk hadde også såkalt grønne aksjer et svakt år, noe forsyningsselskaper, eiendomssektoren og til en viss grad telekom, også hadde. Bortsett fra disse sektorene, var det sterk oppgang i de fleste andre sektorer.

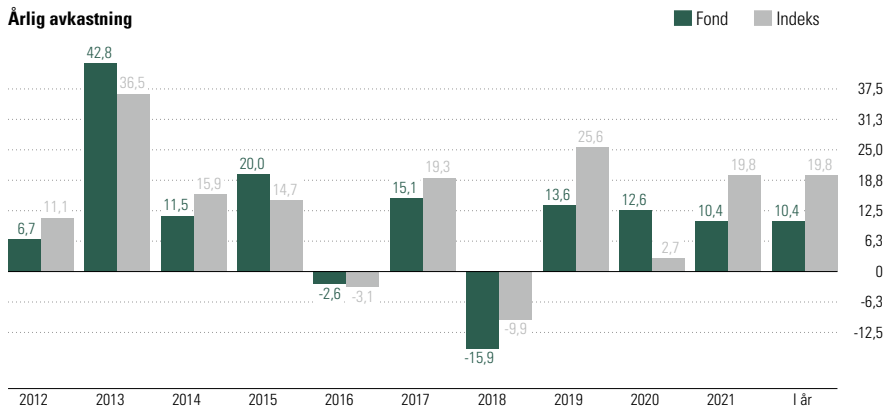
Sammenlignet med referanseindeksen, hadde fondet en svak utvikling. Vi hang godt med på oppgangen i sykliske verdiaksjer i starten av året, men strevd noe med enkelte gjenåpningsaksjer som vi etter hvert solgte oss helt ut av. Da våren kom, falt rentene, og vi fikk en lang periode der defensive vekstaksjer gjorde det meget sterkt, mens sykliske aksjer falt. Mot slutten av året snudde disse trendene brått igjen. Disse svingningene gjorde trendforvaltning svært krevende, og momentumstrategier har dermed gjort det svakt i 2021. I tillegg har vi vært for trege med å selge unna grønne aksjer, og det er i denne kategorien de største tapene har kommet.

Inn i 2022 er bakteppe høy vekst og høy inflasjon. Begge deler kommer til å komme ned i 2021, spørsmålet er hvor mye. Trendene favoriserer om dagen kvalitetsselskaper. Vi tror også 2022 kan bli et bra børsår, men vi holder en knapp på større selskaper med mindre sykikalitet i et år som nok en gang kommer til å bli veldig annerledes enn det vi nettopp har gått ut av.

## Avkastning



## Årlig avkastning



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

© 2022 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.



## FORVALTERKOMMENTAR

### Delphi Europe

## Nøkkeldata

Startdato	8 mar 1999
Forvalter	Håkon H. Sætre
ISIN	N00010039712
Forvaltningskapital (mill)	911,00 NOK
NAV/Kurs (31 des 2021)	4.208,79 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	MSCI Europe NR
Forvaltningshonorar	1,50%
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

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

1 2 3 4 5 6 7  
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	10,72	11,16	11,69
Standardavvik Indeks	8,85	11,26	11,19
Information Ratio	-1,60	-0,59	-0,77
Beta	1,01	0,86	0,93
Tracking Error	5,86	5,79	5,49

## Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2021)	Avk. %	+/- ldx
i år	10,38	-9,40
3 Måneder	6,89	0,16
6 Måneder	4,30	-2,29
1 år	10,38	-9,40
3 År annualisert	12,17	-3,43
5 År annualisert	6,44	-4,23
10 År annualisert	10,49	-1,99
Siden oppstart annualisert	6,50	-

# Delphi Europe A

## Portefølje per 31 des. 2021

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.	10 største land	% Aksjer	Sektorfordeling	% Aksjer
Nestle SA	●	5,11	Frankrike	18,94	● Energi	3,04
Novo Nordisk A/S Class B	●	4,88	Sveits	16,20	● Materialer	5,86
Swissquote Group Holding SA	●	4,09	Nederland	11,75	● Industri	9,85
Munchener...	●	3,55	Tyskland	11,49	● Forbruksvarer	11,37
ASML Holding NV	●	3,54	Norge	9,24	● Konsumvarer	15,16
Logitech International SA	●	3,53	Danmark	8,65	● Helse	12,57
Bayerische Motoren Werke AG	●	3,42	Østerrike	7,63	● Finans	14,58
Capgemini SE	●	3,37	Storbritannia	5,45	● Informasjonsteknologi	17,44
Nokia Oyj	●	3,36	Finland	3,45	● Telekom	3,86
Koninklijke Ahold Delhaize NV	●	3,23	USA	2,20	● Forsyningselskaper	6,26
					● Property	-
Totalt antall aksjer		39				
Totalt antall obligasjoner		0				
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		38,07				

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

1 jan 2020

## Investeringsprofil

Delphi Europe er et aksjefond som har som mål å oppnå langsiktig meravkastning ved å investere i europeiske aksjer. Fondet forvaltes aktivt, og benytter Delphi-metoden som kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Porteføljen består normalt av 25-40 store og mellomstore selskaper innenfor minimum fem sektorer. Fondet har UCITS status, og referanseindeks er MSCI Europe NR. For mer informasjon, se fondets prospekt.

## Delphi-metoden

Gjennom Delphi-metoden forsøker vi å identifisere trender, sektorer og enkeltaksjer som kan vise til de beste vekstutsiktene, avhengig av hvor vi er i den økonomiske syklusen. Vi følger en metodisk og dynamisk tilnærming til de finansielle markedene. Tilnærmingen kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Daglig analyserer og fortolker vi store mengder informasjon på en effektiv og systematisk måte. Trendanalyser av historisk aksjeprising utføres for å identifisere selskaper som kan vise til en positiv pristrend, og som oppfattes positivt av markedet. Selv om trendvurderinger og momentum i sektorer og enkeltelskaper spiller en viktig rolle i prosessen, er fundamental analysen avgjørende for å bekrefte selskapenes virkelige potensial.

## Kontaktinformasjon

Delphi Fondene  
Professor Kohts vei 9  
Postboks 484, 1327 Lysaker  
Telefon: 22 31 21 65

Nettsider: [www.delphi.no](http://www.delphi.no)  
E-post: [fond@delphi.no](mailto:fond@delphi.no)

## Kontaktinformasjon

Delphis kundesrådgivere er tilgjengelig både på telefon 22 31 21 65, og på chat via [www.delphi.no](http://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](mailto: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.

© 2022 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert og 6) er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.



# Delphi Nordic A

## Forvalterkommentar

**Året endte med en oppgang på 8,5 prosent for Delphi Nordic. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 23,8 prosent.**

2021 har vært et godt børsår med sterk oppgang i samtlige av de nordiske landene. Året startet veldig bra med en særlig sterk utvikling for bærekraftige selskaper, før markedet ble mer volatil og vi så en tydelig rotasjon mot mer verdiorienterte aksjer. Stadig økte forventninger til både inflasjon og vekst, førte til en historisk kraftig stigning i de lange amerikanske rentene, og dermed til et kraftig oppsving i råvare-, finans- og tradisjonelle industriaksjer, samtidig som mange grønne aksjer og teknologisektoren falt tilbake.

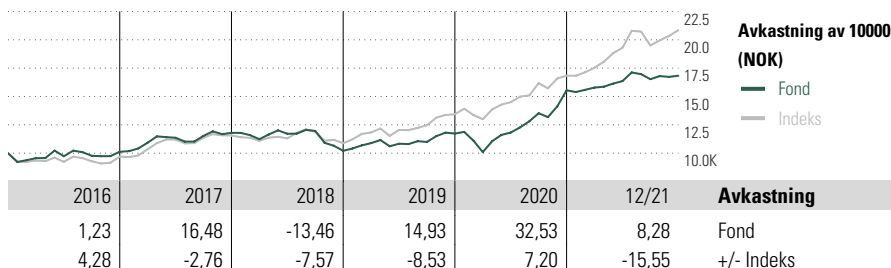
Etter en ruglete start på høsten og en svak september, snudde børsene i løpet av oktober og endte året sterkt. Markedet klarte å riste av seg vekstusikkerheten i Kina og gjeldsfrykten i landet som var knyttet til boligaktørene med Evergrande i spissen, og ble heller ikke merkbart påvirket av den nye virusmutasjonen, omikron. Mot slutten av året ble det rapportert høy inflasjon, noe som øker sjansen for at den amerikanske sentralbanken vil fremskynde nedtrappingen av støttekjøp (tapering) utover i 2022. Det vil muligens fremskynde rentehevinger, som isolert sett kan påvirke aksjemarkedene negativt.

Gjennom året har det vært store sektorrotasjoner og svingninger mellom verdi- og vekstaksjer, noe som har gjort det mer utfordrende for en momentumstrategi. Det har også vært tydelig at større selskaper har gjort det bedre enn mindre selskaper.

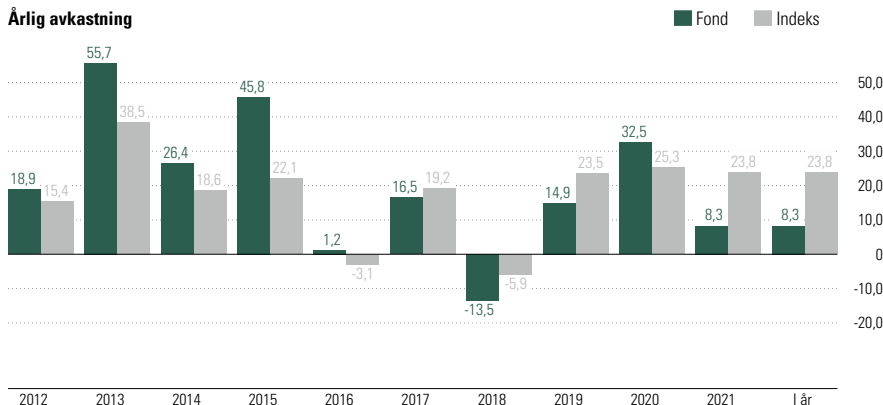
Mindreavkastningen i 2021 tilskrives i hovedsak industri, grønne aksjer, teknologi, kommunikasjon og materialer. Største positive bidrag i fondet kom fra helse og finans, og på selskapsnivå var det Bavarian Nordic, Bank Norwegian, Lindab, Demant og Epiroc. På den motsatte siden tyngtet særlig selskapene Link Mobility, EQT, Azelio, Norse Atlantic og Scatec.

Bakteppet for 2022 ser fortsatt bra ut med god driv i verdensøkonomien. Vi forventer at veksttakten gradvis vil avta, samt at pengepolitikken på marginen blir mindre ekspansiv som en følge av økt inflasjon. Vi er forsiktige optimister for 2022, og har posisjonert porteføljen mer mot større og likvide selskaper

## Avkastning



## Årlig avkastning



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

© 2022 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.



## FORVALTERKOMMENTAR

### Delphi Nordic

## Nøkkeldata

Startdato	
Forvalter	Andreas B. Lorentzen og Adil Shah
ISIN	N00010039670
Forvaltningskapital (mill)	2.656,40 NOK
NAV/Kurs (31 des 2021)	50.874,04 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	VINX Benchmark Cap Net
Forvaltningshonorar	1,50%
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

## ◀ Lavere Risiko      Høyere Risiko ▶

Forventet lavere avkastning      Forventet høyere avkastning

1 2 3 4 5 6 7

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

## Risikomål

	1 år	3 År	5 År
Standardavvik	6,28	13,28	12,72
Standardavvik Indeks	10,98	10,91	10,76
Information Ratio	-2,73	-0,70	-0,78
Beta	0,53	0,93	0,96
Tracking Error	5,69	8,62	7,52

## Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2021)	Avk. %	+/-Idx
i år	8,28	-15,55
3 Måneder	1,82	-5,04
6 Måneder	2,88	-5,16
1 år	8,28	-15,55
3 År annualisert	18,15	-6,05
5 År annualisert	10,70	-5,84
10 År annualisert	19,09	2,06
Siden oppstart annualisert	13,64	-

# Delphi Nordic A

## Portefølje per 31 des. 2021

<b>Topp 10 beholdninger</b>	Sektor	% Port.	<b>10 største land</b>	% Aksjer	<b>Sektorfordeling</b>	% Aksjer
Novo Nordisk A/S Class B	●	9,58	Sverige	34,63	● Energi	1,85
AstraZeneca PLC	●	5,04	Danmark	23,94	● Materialer	2,28
Nordea Bank Abp	●	4,98	Norge	21,64	● Industri	29,02
DSV AS	●	4,73	Finland	11,17	● Forbruksvarer	-
Investor AB Class B	●	4,63	Storbritannia	5,08	● Konsumvarer	4,97
Skandinaviska Enskilda Banken...	●	3,61	Sveits	3,54	● Helse	24,22
ABB Ltd	●	3,51			● Finans	20,21
Lindab International AB	●	3,39			● Informasjonsteknologi	11,45
Hexagon AB Class B	●	3,28			● Telekom	6,01
Atlas Copco AB B	●	3,22			● Forsyningselskaper	-
					● Property	-
Totalt antall aksjer		38				
Totalt antall obligasjoner		0				
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		45,98				

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

Andreas B. Lorentzen og Adil Shah

### Forvaltet fondet siden

1 jan 2020 og 1 nov 2021

## Investeringsprofil

Delphi Nordic er et aksjefond som har som mål å oppnå langsiktig meravkastning ved å investere i nordiske aksjer. Fondet forvaltes aktivt, og benytter Delphi-metoden som kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Porteføljen består normalt av 25-40 store, mellomstore og små selskaper innenfor minimum fem sektorer. Fondet har UCITS status, og referanseindeks er VINX Benchmark Cap Net. For mer informasjon, se fondets prospekt.

## Delphi-metoden

Gjennom Delphi-metoden forsøker vi å identifisere trender, sektorer og enkeltaksjer som kan vise til de beste vekstutsiktene, avhengig av hvor vi er i den økonomiske syklusen. Vi følger en metodisk og dynamisk tilnærming til de finansielle markedene. Tilnærmingen kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Daglig analyserer og fortolker vi store mengder informasjon på en effektiv og systematisk måte. Trendanalyser av historisk aksjeprising utføres for å identifisere selskaper som kan vise til en positiv pristrend, og som oppfattes positivt av markedet. Selv om trendvurderinger og momentum i sektorer og enkeltelskaper spiller en viktig rolle i prosessen, er fundamental analysen avgjørende for å bekrefte selskaperens virkelige potensial.

## Kontaktinformasjon

Delphi Fondene  
Professor Kohts vei 9  
Postboks 484, 1327 Lysaker  
Telefon: 22 31 21 65

Nettsider: [www.delphi.no](http://www.delphi.no)  
E-post: [fond@delphi.no](mailto:fond@delphi.no)

## Kontaktinformasjon

Delphis kundesrådgivere er tilgjengelig både på telefon 22 31 21 65, og på chat via [www.delphi.no](http://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](mailto: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.

© 2022 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

Året endte med en oppgang på 10,6 prosent for Delphi Norge. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 21,1 prosent.

2021 har vært et solid børsår med sterke økonomiske vekstimpulser og estimatoppjusteringer drevet av gjeninnhenting etter fjorårets nedstenging med en gradvis gjenåpning av samfunnet. Likevel, markedene har til stadighet trosset nye smittebølger og nye varianter av coronaviruset i tillegg til vekstusikkerhet med bekymringer om den kinesiske eiendomssektoren, samt veldig høye inflasjonstall.

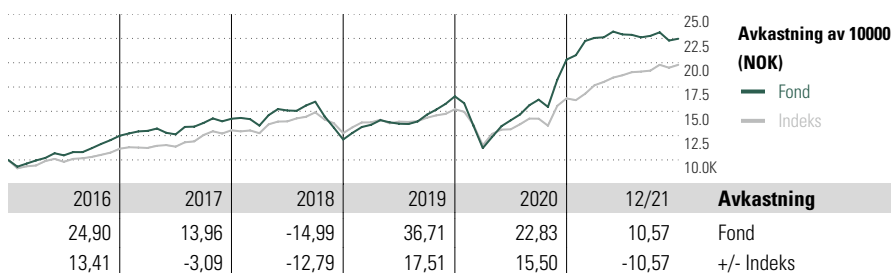
De ledende indeksene verden rundt endte alle opp omkring 20-30 prosent hvor flere nådde nye toppnoteringer gjennom året. Oppgangen på Oslo Børs var også solid og steg hele 23 prosent (OSEFX opp 21 prosent) drevet av sykliske sektorer som finans, energi og materialer. Likevel var det under overflaten store sektorrotasjoner og svingninger mellom ulike faktorer. Året startet friskt der 2020 sluttet med videre oppgang i grønne aksjer, noe som reverserte raskt og brutalt utover vinteren. Deretter har det vært store svingninger mellom verdi og vekst, men hovedsakelig har større selskaper gjort det bedre enn mindre selskaper.

2021 har på mange måter vært nok et eksepsjonelt år. Spesielt fremtredende og pregende for Oslo Børs, var utviklingen i energimarkedene og den voldsomme oppgangen i energipriser. Vi har gjennom året erfart hvor tett forbundet de ulike energikildene er (både fornybare og fossile), og hvor sårbare energimarkedene kan være. Oljeprisen steg rundt 50 prosent, gassprisen var enormt volatil og steg mer enn 200 prosent, mens europeiske elektrisitetspriser mer enn doblet seg. Som en følge av dette fikk for eksempel Equinor et kraftig oppsving i sin inntjening og aksjekursen steg med nær 70 prosent.

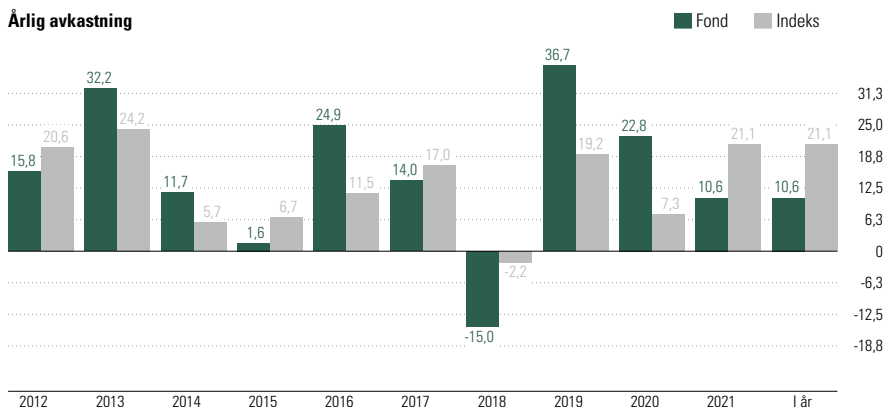
Delphi Norge steg mindre enn referanseindeksen i 2021. Hovedsakelig tapte fondet terreng innenfor sjømat, kommunikasjon og materialer, mens finans, relativt sett, var den beste sektoren. Atlantic Sapphire, Schibsted og undervekten i Tomra tynget den relative avkastningen mest, mens Nordic Semiconductor, SBanken og undervekten i NEL, var de beste bidragsyterne. Fondet byttet forvalter i juli og det ble gjort en del tilpasninger i porteføljen underveis.

Bakteppet for 2022 ser fortsatt bra ut med god driv i verdensøkonomien. Likevel forventer vi at veksttakten gradvis vil avta, samt at pengepolitikken på marginen blir mindre ekspansiv som følge av økt inflasjon. Vi er derfor forsiktige optimister for 2022, og har posisjonert porteføljen noe mer mot større selskaper med en mer defensiv profil.

## Avkastning



## Årlig avkastning



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

© 2022 Morningstar. Alle rettigheter reservert. Informasjonen, data, analyser og meninger ("informasjon") som vises her 1) er Morningstar sin eiendom 2) kan ikke bli kopiert eller videredistribuert 3) inneholder ikke et konkret investeringsråd 4) er kun ment som informasjon 5) og kan ikke i noen juridisk forstand garanteres å være komplett, korrekt eller oppdatert og 6) er basert på fondsdata publisert på ulike datoer. Informasjonen er levert på din risiko. Morningstar er ikke ansvarlig for noen avgjørelse om å handle, tap eller andre skader som kommer basert på denne informasjonen handler som er basert på denne informasjonen. Kontroller all informasjon før den blir brukt og ikke gjøre noen konkrete investeringsbeslutninger før du har snakket med en profesjonell finansiell rådgiver. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien og avkastningen av investeringen kan gå opp og ned.



## Nøkkeldata

Startdato	3 jun 1994
Forvalter	Halvor Strand Nygård
ISIN	N00010039688
Forvaltningskapital (mill)	1.394,64 NOK
NAV/Kurs (31 des 2021)	31.414,94 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)
Forvaltningshonorar	1,50%
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

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

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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	9,00	21,74	19,57
Standardavvik Indeks	6,78	16,83	14,70
Information Ratio	-1,44	0,79	0,04
Beta	0,80	1,19	1,21
Tracking Error	7,32	9,05	8,64

## Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2021)	Avk. %	+/-ldx
i år	10,57	-10,57
3 Måneder	-1,29	-4,40
6 Måneder	-1,94	-7,67
1 år	10,57	-10,57
3 År annualisert	22,91	7,18
5 År annualisert	12,46	0,31
10 År annualisert	14,60	1,77
Siden oppstart annualisert	13,31	-



# Delphi Norge A

## Portefølje per 31 des. 2021

<b>Topp 10 beholdninger</b>	Sektor	% Port.	<b>10 største land</b>	% Aksjer	<b>Sektorfordeling</b>	% Aksjer
Equinor ASA	●	8,67	Norge	98,24	● Energi	12,10
Yara International ASA	●	6,54	USA	1,76	● Materialer	10,37
Mowi ASA	●	6,32			● Industri	11,84
Schibsted ASA B	●	5,98			● Forbruksvarer	2,01
DNB Bank ASA	●	5,57			● Konsumvarer	19,08
<hr/>						
SpareBank 1 SR Bank ASA	●	4,62			● Helse	-
Nordic Semiconductor ASA	●	4,59			● Finans	16,25
Storebrand ASA	●	4,40			● Informasjonsteknologi	12,77
SalMar ASA	●	4,20			● Telekom	11,68
Orkla ASA	●	3,80			● Forsyningselskaper	3,89
<hr/>						
Totalt antall aksjer		37			● Property	-
Totalt antall obligasjoner		0				
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		54,69				

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

Halvor Strand Nygård

### Forvaltet fondet siden

1 jul 2021

## Investeringsprofil

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

## Delphi-metoden

Gjennom Delphi-metoden forsøker vi å identifisere trender, sektorer og enkeltaksjer som kan vise til de beste vekstutsiktene, avhengig av hvor vi er i den økonomiske syklusen. Vi følger en metodisk og dynamisk tilnærming til de finansielle markedene. Tilnærmingen kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Daglig analyserer og fortolker vi store mengder informasjon på en effektiv og systematisk måte. Trendanalyser av historisk aksjeprising utføres for å identifisere selskaper som kan vise til en positiv pristrend, og som oppfattes positivt av markedet. Selv om trendvurderinger og momentum i sektorer og enkeltelskaper spiller en viktig rolle i prosessen, er fundamental analysen avgjørende for å bekrefte selskapenes virkelige potensial.

## Kontaktinformasjon

Delphi Fondene

Professor Kohts vei 9

Postboks 484, 1327 Lysaker

Telefon: 22 31 21 65

Nettsider: [www.delphi.no](http://www.delphi.no)

E-post: [fond@delphi.no](mailto:fond@delphi.no)

## Kontaktinformasjon

Delphis kundesrådgivere er tilgjengelig både på telefon 22 31 21 65, og på chat via [www.delphi.no](http://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](mailto: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.

© 2022 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 Green Trends

## Forvalterkommentar

**Året endte med en oppgang på 3,0 prosent for Delphi Green Trends. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 22,1 prosent.**

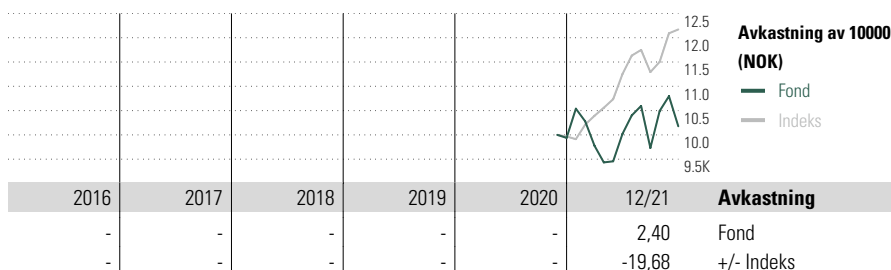
Delphi Green Trends ble lansert i romjulen i fjor, og 2021 markerer fondets første fulle år under forvaltning. Fondet fikk en knallstart, og de grønne aksjene fortsatte den sterke trenden fra 2020. Fra februar og utover begynte investeringsuniverset imidlertid å bli mer ruglete. Det sammenfalt med en større rotasjon fra vekst til verdi. Eksempelvis ser man at miljøteknologi indeksen Wilderhill falt 19,4 prosent målt i norske kroner, mens S&Ps fornybar energi indeks er ned 21,2 prosent.

Delphi Green Trends har klart seg langt bedre enn dette, og viser at det har vært en fordel å ha flere trender å spille på innen de fem grønne teamene (fornybar energi, sirkulærøkonomi, grønn mobilitet, grønne bygninger og infrastruktur, samt bærekraftige økosystemer og jordbruk) fondet investerer i.

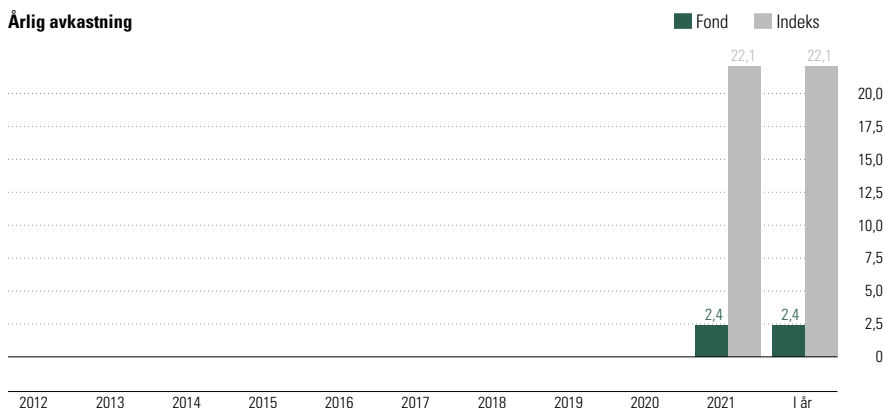
Etter verdirotasjonen har vi sett at mange selskaper med en strukturell vekstprofil har kommet tilbake, men disse har gjennomgående vært modne selskaper med stor børsverdi. Vi har gjennom året, og spesielt sommeren, rotet mer inn i denne typen selskaper. Dessverre har mindre og mer umodne vekstselskaper fortsatt å være svake, noe som også har satt press på aksjer innen tema som fornybar energi eller grønn mobilitet. Forsyningskjede-relaterte problemstillinger, samt økte råvarekostnader har også hatt en negativ innvirkning på marginene. Likevel har vi sett det grønne skiftet akselerere ytterligere i år, og de underliggende driverne forblir sterke. I temasaken (se xx) har vi for øvrig kommentert hvilke utsikter vi ser for grønne aksjer, og mulige triggerer fremover.

Mot slutten av året er vi posisjonert med i underkant av halvparten av fondet i grønne bygninger og infrastruktur, og en fjerdedel innen fornybar energi. Resterende midler er fordelt på øvrige tre tema. Gjennomgående har vi gått opp i selskapsstørrelse, og redusert vekten i selskaper med mindre forutsigbar inntjening.

## Avkastning



## Årlig avkastning



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

© 2022 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**  
F O N D E N E

## FORVALTERKOMMENTAR

## Delphi Green Trends

### Nøkkeldata

Startdato	28 des 2020
Forvalter	Ivar Harstveit
ISIN	N00010911258
Forvaltningskapital (mill)	209,47 NOK
NAV/Kurs (31 des 2021)	1.017,70 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	MSCI All Country NR
Forvaltningshonorar	1,50%
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

### ◀ Lavere Risiko ..... Høyere Risiko ▶

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

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	18,10	-	-
Standardavvik Indeks	8,33	-	-
Information Ratio	-1,25	-	-
Beta	1,09	-	-
Tracking Error	15,69	-	-

### Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2021)	Avk. %	+/-Idx
i år	2,40	-19,68
3 Måneder	4,59	-3,18
6 Måneder	1,57	-6,59
1 år	2,40	-19,68
3 År annualisert	-	-
5 År annualisert	-	-
10 År annualisert	-	-
Siden oppstart annualisert	1,76	-19,76

# Delphi Green Trends

## Portefølje per 31 des. 2021

<b>Topp 10 beholdninger</b>	Sektor	% Port.	<b>10 største land</b>	% Aksjer	<b>Sektorfordeling</b>	% Aksjer
Schneider Electric SE	●	4,57	USA	42,05	● Energi	-
Republic Services Inc	●	3,49	Nederland	14,95	● Materialer	6,18
Advanced Drainage Systems Inc	●	3,47	Kina	6,84	● Industri	62,27
Koninklijke DSM NV	●	3,46	Sverige	5,92	● Forbruksvarer	1,07
ASML Holding NV	●	3,37	Spania	5,38	● Konsumvarer	2,09
EDP Renovaveis SA	●	3,20	Frankrike	4,83	● Helse	-
NIBE Industrier AB Class B	●	3,18	Norge	4,61	● Finans	-
Verbund AG Class A	●	3,03	Østerrike	3,21	● Informasjonsteknologi	13,72
Xylem Inc	●	2,99	Canada	3,11	● Telekom	-
Watts Water Technologies Inc...	●	2,98	Irland	3,09	● Forsyningselskaper	14,67
					● Property	-
Totalt antall aksjer		42				
Totalt antall obligasjoner		0				
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		33,75				

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

## Forvalter



### Navn på forvalter

Ivar Harstveit

### Forvaltet fondet siden

28 des 2020

## Investeringsprofil

Delphi Green Trends er et fossilfritt aksjefond som har som mål å oppnå langsiktig meravkastning ved å investere i aksjer globalt, inkludert fremvoksende markeder. Porteføljen består normalt av 30-45 store, mellomstore og små selskaper, som skal ha grønne inntekter knyttet opp mot temaer som: fornybar energi, sirkulær økonomi, grønne bygninger og infrastruktur, grønn mobilitet eller bærekraftige økosystemer og jordbruk. Fondet forvaltes aktivt, og benytter Delphi-metoden som kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Fondet har bærekraftige investeringer som formål, i tillegg til at fondet fremmer bærekraft gjennom aktivt eierskap, påvirkningsarbeid og produkt- og normbaserte utelukkelse.

## 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](http://www.delphi.no)  
E-post: [fond@delphi.no](mailto:fond@delphi.no)

## Kontaktinformasjon

Delphis kundeservice er tilgjengelig både på telefon 22 31 21 65, og på chat via [www.delphi.no](http://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](mailto: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.

© 2022 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

**Året endte med en oppgang på 6,4 prosent for Delphi Kombinasjon. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 12,6 prosent.**

Aksjevekten i Delphi Kombinasjon var i snitt 57 prosent gjennom året og noterte en oppgang på 7,9 prosent og dermed et bidrag på 4,7 prosent (6,8 prosent mindreaktning mot referanseindeksen). Rentedelen steg med 4,2 prosent og bidro med 1,8 prosent (0,6 prosent meravkastning mot referanseindeksen).

2021 har vært et godt børsår med sterk oppgang i samtlige av de nordiske landene. Året startet veldig bra med en særlig sterk utvikling for bærekraftige selskaper, før markedet ble mer volatil og vi så en tydelig rotasjon mot mer verdiorienterte aksjer. Stadig økte forventninger til både inflasjon og vekst, førte til en historisk kraftig stigning i de lange amerikanske rentene, og dermed til et kraftig oppsving i råvare-, finans- og tradisjonelle industriaksjer, samtidig som mange grønne aksjer og teknologisektoren falt tilbake.

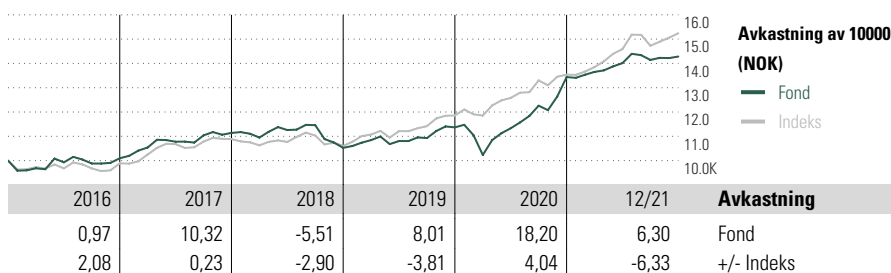
Etter en ruglete start på høsten og en svak september, snudde børsene i løpet av oktober og endte året sterkt. Markedet klarte å riste av seg vekstusikkerheten i Kina og gjeldsfrykten i landet, som var knyttet til boligaktørene med Evergrande i spissen og ble heller ikke merkbart påvirket av den nye virusmutasjonen, omikron. Mot slutten av året ble det rapportert høy inflasjon, noe som øker sjansen for at den amerikanske sentralbanken vil fremskynde nedtrappingen av støttekjøp (tapering) utover i 2022. Det vil muligens fremskynde rentehevinger, som isolert sett kan påvirke aksjemarkedene negativt.

Gjennom året har det vært store sektorrotasjoner og svingninger mellom verdi- og vekstaksjer, noe som har gjort det mer utfordrende for en momentumstrategi. Det har også vært tydelig at større selskaper har gjort det bedre enn mindre selskaper. Det var en meget sterk emisjonsaktivitet i rentemarkedet i 2021, og det ble utstedt high yield for langt over 100mrd i løpet av året (målt i kroner). Kreditspreadene fortsatte å komme inn gjennom året, men kom noe ut mot slutten av 2021 i takt med økt usikkerhet i markedet. Ved utgangen av året hadde rentedelen av Delphi Kombinasjon en vektet yield på 4,8 prosent og en gjennomsnittlig gjenværende løpetid på 2,9 år.

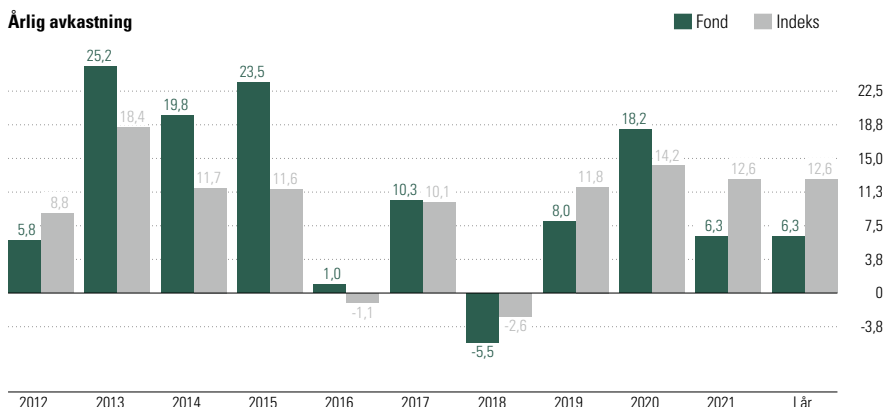
\*Fondets referanseindeks: 50% aksjer: VINX Benchmark Cap Net og 50% renter fordelt på 1/3 NOGOVD3, 1/3 NOHYNH, 1/3 NORM3FRN.

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

## Avkastning



## 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.

© 2022 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.



## Nøkkeldata

Startdato	
Forvalter	Halvor Strand Nygård og Andreas B. Lorentzen
ISIN	NO0010039696
Forvaltningskapital (mill)	994,52 NOK
NAV/Kurs (31 des 2021)	6.676,01 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	50% aksjer: VINX Benchmark Cap Net, 50% renter: 1/3 NOGOVD3, 1/3 NOHYNH, 1/3 NORM3FRN
Forvaltningshonorar	1,00%
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

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

1 2 3 4 5 6 7  
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	3,49	8,57	7,72
Standardavvik Indeks	5,67	5,42	5,40
Information Ratio	-2,36	-0,34	-0,34
Beta	0,58	1,09	1,03
Tracking Error	2,68	6,33	5,42

## Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2021)	Avk. %	+/-Idx
i år	6,30	-6,33
3 Måneder	1,00	-2,51
6 Måneder	1,94	-2,55
1 år	6,30	-6,33
3 År annualisert	10,72	-2,15
5 År annualisert	7,18	-1,86
10 År annualisert	10,85	1,48
Siden oppstart annualisert	8,16	-

# Delphi Kombinasjon A

## Portefølje per 31 des. 2021

<b>Topp 10 beholdninger</b>	Sektor	% Port.	<b>10 største land</b>	% Aksjer	<b>Sektorfordeling</b>	% Aksjer
Novo Nordisk A/S Class B	●	5,49	Sverige	34,02	● Energi	1,85
Bavarian Nordic A/S	●	2,97	Danmark	26,00	● Materialer	2,25
AstraZeneca PLC	●	2,88	Norge	20,72	● Industri	28,15
Nordea Bank Abp	●	2,86	Finland	10,78	● Forbruksvarer	-
DSV AS	●	2,70	Storbritannia	5,00	● Konsumvarer	4,71
Wallenius Wilhelmsen ASA...		2,67	Sveits	3,49	● Helse	26,25
Investor AB Class B	●	2,64			● Finans	20,01
BW Offshore Ltd 5.32%2023-12-04		2,57			● Informasjonsteknologi	11,02
Eiendomsspar 1.74%2026-06-22		2,21			● Telekom	5,77
Norlandia Health & Care Group...		2,17			● Forsyningselskaper	-
Totalt antall aksjer		38			● Property	-
Totalt antall obligasjoner		28				
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		29,16				

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

Halvor Strand Nygård og Andreas B. Lorentzen

### Forvaltet fondet siden

1 jun 2020 og 1 jan 2020

## Investeringsprofil

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

## Delphi-metoden

Gjennom Delphi-metoden forsøker vi å identifisere trender, sektorer og enkeltaksjer som kan vise til de beste 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 enkeltsekskaper 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](http://www.delphi.no)  
E-post: [fond@delphi.no](mailto:fond@delphi.no)

## Kontaktinformasjon

Delphis kundesrådgivere er tilgjengelig både på telefon 22 31 21 65, og på chat via [www.delphi.no](http://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](mailto: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.

© 2022 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

**Året endte med en oppgang på 10,4 prosent for Delphi Global Valutasikret. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 23,9 prosent.**

2021 ble et mer utfordrende år for porteføljen av flere grunner. Markedet har vært volatil og har hatt flere større trendskift gjennom året, noe som gjør trendforvaltning litt mer utfordrende. De fleste momentumbaserte fondene har hatt en svak avkastning. Vi må riktignok ta det meste på vår egen kappe, da vi dessverre ikke har vært disiplinerte nok til å selge fundamentalt sterke aksjer som har hatt for svake trender.

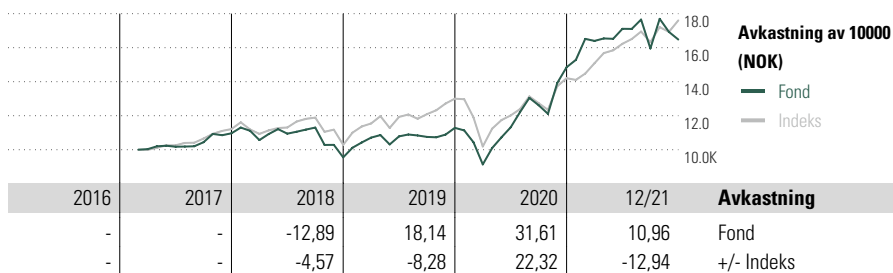
Vi har vært innom mye forskjellige typer aksjer gjennom året. Vi startet året veldig sterkt med en god dose grønne aksjer som fortsatte himmelferden fra 2020. Dette kombinerte vi med en god del reiseselskaper, energi og bank, som alle hadde litt yngre trender, men skulle nyte godt av gjenåpningen og økt økonomisk vekst.

De grønne aksjene, sammen med vekstselskaper, fikk seg en kraftig nedtur da de lange rentene begynte å stige for alvor i februar. 10-åringen i USA (amerikanske statsobligasjoner med 10 års løpetid) toppet ut like etterpå slutten av mars, men flere av disse grønne selskapene klarte aldri å komme seg tilbake, til tross for flere gode forsøk. Da aksjene også hadde et godt fundamentalt bakteppe, ble det ekstra vanskelig å selge dem.

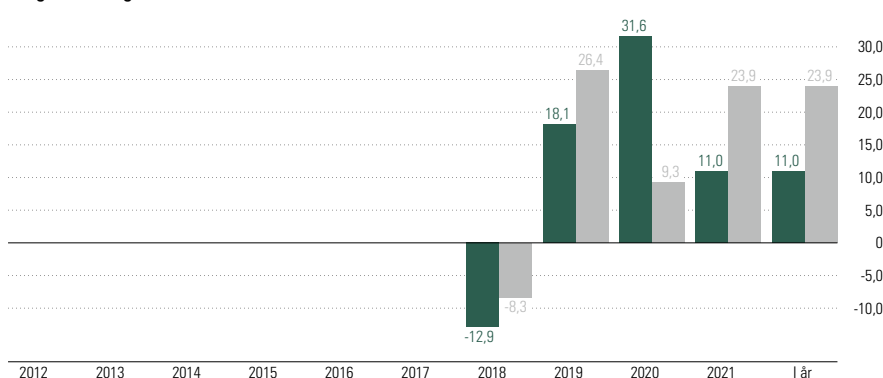
Vi solgte oss heldigvis tidlig ut av de mest åpenbare gjenåpningsaksjene i mars/april godt før gjenåpningen var et faktum, og tok gradvis ned den sykliske eksponeringen frem mot sommeren. Deretter har porteføljen fått en mer defensiv tilt med et stadig større innslag av strukturelle vekstselskaper. I denne kategorien finner man blant annet de virkelige store selskapene, som har fungert meget godt og løftet porteføljen. Dessverre har de små og mellomstore selskapene med tilsynelatende samme drivere vært svake, og blant disse finner man flere av de negative bidragsyterne i porteføljen. Dette eksemplifiseres godt gjennom det faktum at uten den likevektede versjonen av teknologitunge Nasdaq-indeksen var nesten 9,5% svakere enn den markedsvektede versjonen som var drevet av tungvekterne.

Vi har lært mye av våre feil i 2021 og har gjort en rekke forbedringer på risikostyringen i porteføljen for at risikjustert avkastning skal bli bedre, slik den skal være med optimal bruk av Delphi-metoden. Veksttaket i verden er på vei ned og inflasjonsforventningene har kanskje allerede toppet ut. Dette, kombinert med at de sterkeste trendene finnes blant store kvalitetsselskaper og defensive selskaper, støtter opp om at vi skal starte året med høy eksponering mot store selskaper enten med god og stabil vekst, og lite syklisitet i inntjening.

## 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. \*\*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.

© 2022 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.



## Nøkkeldata

Startdato	29 mar 2017
Forvalter	Tian Tollefsen
ISIN	N00010776362
Forvaltningskapital (mill)	221,84 NOK
NAV/Kurs (31 des 2021)	1.647,80 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	MSCI World Net Hdg NOK
Forvaltningshonorar	0,05-3,05%**
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

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

1 2 3 4 5 6 7

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

## Risikomål

	1 år	3 År	5 År
Standardavvik	18,81	19,72	-
Standardavvik Indeks	9,28	16,62	-
Information Ratio	-0,89	0,03	-
Beta	1,34	1,02	-
Tracking Error	14,47	10,17	-

## Løpende avk. %

Løpende avk. % (31 des 2021)	Avk. %	+/-Idx
i år	10,96	-12,94
3 Måneder	3,31	-4,53
6 Måneder	-3,68	-12,16
1 år	10,96	-12,94
3 År annualisert	19,94	0,31
5 År annualisert	-	-
10 År annualisert	-	-
Siden oppstart annualisert	11,07	-1,55



# Delphi Global Valutasikret

## Portefølje per 31 des. 2021

Topp 10 beholdninger	Sektor	% Port.	10 største land	% Aksjer	% Index	Sektorfordeling	% Aksjer	% Index
Apple Inc	●	6,38	USA	77,24	68,53	● Energi	0,51	3,13
Microsoft Corp	●	6,18	Kina	5,75	0,12	● Materialer	7,45	4,17
Alphabet Inc Class A	●	5,50	Japan	5,02	6,24	● Industri	8,20	10,22
Danaher Corp	●	3,56	Nederland	3,01	1,53	● Forbruksvarer	4,47	12,26
NVIDIA Corp	●	3,06	Danmark	2,53	0,75	● Konsumvarer	-	6,91
Digital Turbine Inc	●	2,97	Storbritannia	2,00	4,25	● Helse	17,90	12,63
The Mosaic Co	●	2,93	Canada	1,98	3,31	● Finans	8,60	13,14
Adobe Inc	●	2,92	Tyskland	1,57	2,44	● Informasjonsteknologi	39,13	23,70
Meta Platforms Inc Class A	●	2,91	Irland	0,90	0,08	● Telekom	12,46	8,31
Amazon.com Inc	●	2,88				● Forsyningselskaper	1,28	2,74
						● Property	-	2,79
Totalt antall aksjer		0						
Totalt antall obligasjoner		0						
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer		39,30						

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

## Forvalter



### Navn på forvalter

Tian Tollefsen

### Forvaltet fondet siden

1 jan 2020

## Investeringsprofil

Delphi Global Valutasikret har som mål å oppnå langsiktig meravkastning ved å investere i aksjer globalt. Fondet forvaltes aktivt, og benytter Delphi-metoden som kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Fondet investerer i underfondet Delphi Global, og denne porteføljen består normalt av 40-60 store og mellomstore selskaper innenfor minimum fem sektorer. Fondet har UCITS-status, og referanseindeks er MSCI World Index NTR valutasikret til norske kroner. Årlig forvaltningshonorar i underfondet består av en fast del på 1,5 prosent og en symmetrisk variabel del som utgjør inntil +/- 1,5 prosentpoeng. I tillegg kommer en fast del på 0,05 prosent i Delphi Global Valutasikret. Samlet årlig forvaltningshonorar utgjør derfor 0,05-3,05 prosent, avhengig av fondets prestasjoner. Fondets verdier blir i all hovedsak valutasikret til norske kroner. For mer informasjon, se fondets prospekt

## Delphi-metoden

Gjennom Delphi-metoden forsøker vi å identifisere trender, sektorer og enkeltaksjer som kan vise til de beste vekstutsiktene, avhengig av hvor vi er i den økonomiske syklusen. Vi følger en metodisk og dynamisk tilnærming til de finansielle markedene. Tilnærmingen kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Daglig analyserer og fortolker vi store mengder informasjon på en effektiv og systematisk måte. Trendanalyser av historisk 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 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](http://www.delphi.no)

E-post: [fond@delphi.no](mailto:fond@delphi.no)

## Kontaktinformasjon

Delphis kunderådgivere er tilgjengelig både på telefon 22 31 21 65, og på chat via [www.delphi.no](http://www.delphi.no).

Kundesenterets åpningstider er hverdager mellom klokken 08.00 og 16.00. Du kan også sende en e-post til [oss@delphi.no](mailto:oss@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 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.

© 2022 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.

Ny forvalter på Delphi Nordic:

## – Norden er en verden i miniatyr

I november ble Adil Shah en del av Delphis forvaltningsteam, med ansvar for Delphi Nordic sammen med Andras B. Lorentzen. Den 36 år gamle selvutnevnte sportsidioten, har snart 12 års erfaring fra fondsbransjen.



SIN EGEN LILLE VERDEN: Norden tilbyr investeringsmuligheter innenfor mange bransjer og nisjer, og så å si alle de store sektorene, finnes i det nordiske investeringsuniverset. Foto: Colourbox.

Adil Shah er oppvokst på Høybråten i Oslo, men flyttet for et par år siden over bygrensen til Lørenskog. Der bor han med kone og tre barn.

– Jeg har snart jobbet 12 år i finansbransjen, men jeg skjønner ikke helt hvor det har blitt av årene. Foruten å være en familie- og aksjemann, er jeg en sportsidiot som elsker alt av konkurranser. Jeg er keeper på fotballaget til Ellingsrud IL og en «die-hard» Arsenal-fan som spiste gresset på Highbury da jeg var 12 år gammel. På vinteren elsker jeg å stå både bort- og nedoverski, forteller Shah.

Etter å ha jobbet i DNB Asset Management, Sissener Asset Management, og de siste 6 årene som porteføljeforvalter i Eika Kapitalforvaltning, falt valget i høst på Delphi Fondene.

– Det blir mange analogier til sport, men når det åpner seg en plass hos en av de beste klubbene i ligaen, så er det en mulighet man bare må ta. Delphi Fondene er en meget anerkjent merkevare med lang historikk, og har hatt en ledende

posisjon i fondsmarkedet i mange år. Med full støtte fra Storebrand Asset Management som hovedeier, mener jeg alt ligger til rette for at Delphi Fondene kan fortsette å styrke sin posisjon som et av de klareste valgene for kunder som skal velge aktiv aksjeforvaltning, påpeker Shah.

### Lang erfaring med Norden

Selv om mandatene Shah har jobbet med har variert gjennom årene, har Norden vært en del av investeringsuniverset helt siden han startet sin forvalterkarriere.

– Med nærhet til selskapene, og hundrevis av selskapsmøter og konferanser i løpet av årene, kjenner jeg det nordiske aksjemarkedet veldig godt. Jeg er veldig heldig som kan jobbe med noe jeg så sterkt brenner for, sier Shah.

Shah skal forvalte Delphi Nordic sammen med Andras B. Lorentzen. De to har kjent hverandre i lang tid, og det å jobbe i tospann ser han på som en klar fordel.

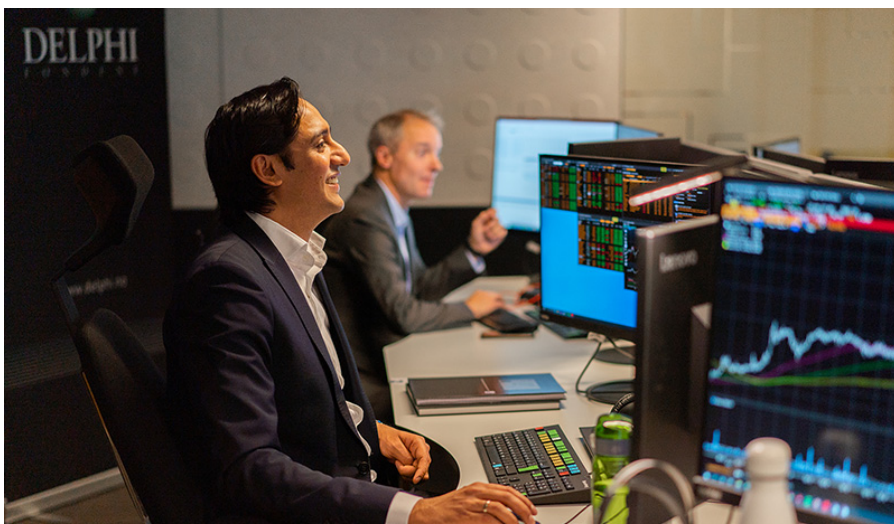
– Som relativ fersk i bransjen, var Andreas en av de første forvalterne

jeg ble kjent med. Jeg har siden sett opp til ham, både for de fantastiske resultatene han har skapt, og fordi



Forvalter Adil Shah.

han er en herlig person. Jeg er sikker på at vi kommer til å finne en dynamikk som over tid vil være gunstig for våre andelseiere. Man kan alltid finne noen ulemper ved å være to forvaltere på ett fond, men fordelene er klart større, og med den relative store størrelsen på det nordiske markedet, må man være minst to for å dekke universet på en forsvarlig måte, mener Shah.



TOSPANN: Delphi Nordics to forvaltere Adil Shah (foran) og Andreas B. Lorentzen.

### Må følge med i tiden

Etter tre måneder i Delphi Fondene, og med god innsikt fra andre forvaltere, har Shah alt gjort seg opp noen tanker om metodikken i Delphi.

– Aksjer og investeringer er en dynamisk verden hvor man hele tiden må følge med på endringer, og det gjelder å ligge et skritt foran hele tiden. Delphi Fondene er som alle andre også nødt til å følge med på denne endringstakten. For eksempel kan vi bli enda flinkere til å fortelle at Delphi Fondene med Storebrand Asset Management i ryggen, er et av Nordens ledende miljøer når det kommer til bærekraftige investeringer. Vi i Delphi Fondene drar full nytte av alle de utrolige flinke menneskene i Storebrand Asset Managements team for bærekraftige investeringer som hver eneste dag jobber med bærekraft, og vi bruker dette inn i vår investeringsprosess, forteller Shah.

### Delphi-metoden som ledestjerne

I Delphi Fondene står Delphi-metoden sterkt, og Shah ser flere styrker med denne filosofien. Han forteller også at Delphi-metoden skiller seg tydelig fra en del av de andre forvaltningsmiljøene.

– Alle som jobber med finans er nysgjerrige på og anerkjenner de historisk sterke resultatene til en trendbasert forvaltningsmetodikk. Delphi Fondene har utviklet en egen metode for å screene det nordiske investeringsuniverset som gjør det mulig for oss å bruke mer tid på fundamental analyse på et mindre

antall selskaper til enhver tid. På mange måter gjør det dermed jobben som forvalter lettere, ettersom man har en såpass klar ledestjerne å følge. Det gjør det også lettere for kundene å forstå hvorfor vi velger de aksjene vi velger, og denne harmonien er viktig for at vi kan skape langsiktige, og forhåpentligvis, livsvarende forhold med våre kunder, mener Shah.

### Gode forutsetninger

Andreas B. Lorentzen startet i Delphi Fondene i 2019, men var da godt kjent i Storebrand Asset Management. Fra 2008 til 2017 var han forvalter i Storebrands norske aksjeteam, før han valgte å jobbe utenfor konsernet en periode, hvor han blant annet jobbet med svenske aksjer, noe som ga ham verdifull erfaring for å jobbe med et nordisk mandat.

– Jeg har vært så heldig å kjenne Adil over mange år og har vært imponert over hans engasjement for aksjer og selskaper, og hans dedikasjon til å få tilstrekkelig beslutningsgrunnlag for de investeringene han gjør. Det er jo også en åpenbar fordel at han har fulgt det nordiske markedet tett i mange år og dermed er godt kjent med vårt investeringsunivers. Når man kombinerer dette med hans gode humør og vinnende vesen, er jeg trygg på at vi har veldig gode forutsetninger til å skape god avkastning for våre kunder i Delphi Nordic fremover, sier Lorentzen.

### Miniatyrverden

Det nordiske markedet kjennetegnes av robuste statsfinanser, godt kapitaliserte banker og lav politisk risiko. I tillegg nyter selskapene godt av stabile rammevilkår og gode velferdsordninger som danner et godt bakteppe for innovasjon og vekst.

– Selv om Norden er lite i geografisk utstrekning, tilbyr Norden investeringsmuligheter innenfor mange bransjer og nisjer. Så å si alle de store sektorene, eller bransjene og nisjene om du vil, finnes i det nordiske investeringsuniverset. Man kan på mange måter betegne Norden som «en verden i miniatyr», sier Lorentzen.

Shah mener hvert enkelt land i Norden på mange måter har sine særegne bransjer hvor man er globalt ledende.

– Norge er langt fremme innen energi, inklusiv fornybar energi samt sjømat, mens Danmark har en betydelig helsesektor og en imponerende transportbransje. I Finland har de en betydelig posisjon innen material- og verkstedindustri med skogsektoren helt i front, mens Sverige er en sterk industrinasjon med en rekke globale merkenavn, påpeker Shah.

Forvalterne mener dette samlet sett gir fondskundene en unik eksponering med en god spredning av risiko mot globale trender og sektorer.

– Vi synes også det er verdt å trekke frem at nordiske selskaper er langt fremme med tanke på å posisjonere seg mot det grønne skiftet, noe som har potensial til å være et fremtidig konkurransefortrinn, sier Shah.

### Strategien ligger fast

Tospannet er enige om at selv om Shah kommer inn utenfra, vil naturlig nok Delphi Fondenes forvaltningsstrategi med trend- og momentumstrategi, koblet med fundamental analyse videreføres.

– Det er en fordel at Adil kjenner de nordiske sektorene og selskapene godt fra tidligere, for det tror vi gir et godt grunnlag for å skape god avkastning til andelseierne fremover, Lorentzen.





PRISHOPP: Knapphet på polysilisium, som brukes for å produsere solceller, har ført til stigende priser. Foto Unsplash.

## Grønn volatilitet

De langsiktige driverne ser svært positive ut for grønne aksjer, med et stort investeringsbehov for å nå klimamålene. På grunn av årsaker som utfordringer i forsyningskjedene, økte kostnader og verdirotasjon falt likevel flere av aksjene i 2021.

*Ivar Harstveit*

*Forvalter for Delphi Green Trends*

Vi har gjennom de seneste årene sett at grønne selskaper har hatt en sterk utvikling, og spesielt i 2019 og 2020 «outperformet» aksjene resten av markedet. Avkastningen har vært drevet av en strøm av gode nyheter, deriblant økte forpliktelser blant myndigheter for å nå klimamål. I 2019 så vi også at teknologi som vind og solenergi, for alvor ble konkurransedyktig uten subsidier. Samtidig har økende bevissthet rundt bærekraftige investeringer ført til at løsningselskaper, selskaper som bidrar til en bærekraftig utvikling og at verden når FNs bærekraftsmål, har fått økt fokus i kapitalforvaltningssmiljøer.

### Rotasjon ut av grønne aksjer

I 2021 hadde imidlertid grønne aksjer, og spesielt aksjer relatert til fornybar energi, en svak utvikling. Eksempelvis var Wilderhill New Energy, en indeks for selskaper innen miljøteknologi, ned 19,4 prosent målt i norske kroner. S&Ps fornybar energi indeks hadde en lignende utvikling. Mye av forklaringen kommer av at vi fikk en større rotasjon fra vekst til verdi i starten av året. I andre halvår kom mange

vekstselskaper sterkt tilbake, men det var i hovedsak forbeholdt større selskaper med stabil inntjening. Blant små og mellomstore vekstselskaper har vi sett fallende risiko-vilje, noe som er med på å forklare den svake utviklingen for aksjer innen fornybar energi.

### Utfordrende forsyningskjeder

Foruten markedsmessige preferanser, har sektoren også møtt motvind fra forsyningskjedene. Eksempelvis har produksjonen av solcellepaneler vært rammet av knapphet på polysilisium, som er en viktig innsatsfaktor, sammen med økte fraktkostnader og brikkemangel. Dette medførte at prisene på solcellepaneler for første gang på et tiår er opp på 12-måneders basis. Samme tendens har vi også sett for utbygging av vindmøllerparker. Selv om disse faktorene vil være med oss fremover, tror vi at det verste er bak oss, og at kostnadene etter hvert vil falle tilbake. Blant annet er det annonsert store kapasitetsøkninger innen polysilisium, som blir iverksatt i løpet av 2022.

### Infrastrukturen rustes opp

Går vi videre til mer «lysegrønne»

selskaper, eksempelvis de som har virksomhet innen oppgradering av strømmnett eller energieffektivisering av bygg, har utviklingen vært en helt annen. Høyere strømpriser har bidratt til økt bevissthet rundt energi - effektivisering. Bygninger står for nærmere 40 prosent av totale klimagassutslipp i EU, og understreker viktigheten av å få ned utslippene fra eiendomssektoren. Elektrifiseringstrenden, støttet av for eksempel overgangen til elektriske kjøretøy, tilsier også massive investeringer i strømmettet. Disse selskapene har heller ikke vært like påvirket av økt inflasjon, ettersom de har klart å overføre høyere innkjøpskostnader videre til sluttkunde. For fondet Delphi Greens Trends, har disse aksjene utgjort en betydelig del av porteføljen, og vært en viktig bidragsyter ettersom andre trender har vært mer utfordrende.

### Grønn politisk støtte

Til tross for volatiliteten man har sett i grønne aksjer, ser de langsiktige driverne fortsatt positive ut. Stormakter som USA og EU ønsker å bli klimanøytrale innen 2050, mens Kina har satt seg mål om å klare



dette innen 2060. Alvoret understrekes ved at utslippene må kuttes med 45 prosent innen 2030 for å være i rute til FNs togradersmål\*. Det innebærer at investeringer innen felt som elektrifisering, energi-effektivisering og solenergi kommer til å akselerere kraftig i årene fremover, og understøtter dermed inntjeningsveksten. Samtidig er EUs handlingsplan for bærekraftig økonomi i ferd med å ferdigstilles, og lignende rammeverk forventes å komme i andre land som Canada og Kina. Disse rammeverkene støtter en tydeliggjøring av hva som kan regnes som grønne investeringer, og vi forventer derfor fortsatt økt investeringsvilje i selskapene som kan bidra med løsninger.

#### Veien videre ...

Det sterke bakteppet, kombinert med at prisingen har kommet ned, tilsier



Foto: Unsplash.

at dagens aksjekursnivåer for grønne aksjer virker attraktive. I Delphi Fondene bruker vi en kombinasjon av trend- og fundamentalanalyse, som vi tror er den rette måten å finne fremtidens vinnere i det grønne skiftet. I Delphi Green Trends bruker vi også trendene for å utnytte investeringsuniverset best mulig. Fondet investerer i selskaper som har grønne inntekter knyttet opp mot

temaene fornybar energi, sirkulærøkonomi, grønn mobilitet, grønne bygninger og infrastruktur, samt bærekraftige økosystemer og jordbruk.

\*Kilde: Bloomberg New Energy Finance

## Kapitals årlige kåring:

# Stjernetalentet under 40

På Kapitals årlige liste «40 under 40», finner man Delphi-forvalter, Ivar Harstveit. Han er én av fire som bladet har intervjuet.

I utgaven av bladet som ble utgitt i starten av desember, har Kapital tatt for seg 40 talenter under 40. Magasinet velger å kalle dem «de nye stjernene i norsk næringsliv», og har intervjuet fire av de nye stjernene. Én av dem er Ivar Harstveit som forvalter Delphi Green Trends.

Som 27-åring ble Ivar Harstveit i fjor Norges yngste fondsforvalter med ansvar for det nye bærekraftfondet til Delphi Fondene. Med rekordhøye opp- og nedturer i markedet over det siste året har læringskurven skutt i været.

#### Berg-og-dal-bane

Delphi Green Trends ble startet opp 28. desember 2021, og har siden da vært med på en berg-og-dal-bane. Fondet fikk med seg slutten på den sterke oppturen som grønne aksjer hadde hatt i 2020 og var med på oppturen inn i starten av 2021, før det snudde i slutten av februar og i mars.

– Siden har det vært veldig volatil, men totalt sett er fondet opp rundt 11 prosent hittil i år noe som er bra i forhold til investeringsmandatet og temaene vi er investert i, kommenterer Harstveit til Kapital.

I dag er forvaltningskapitalen på fondet på over 200 millioner, altså en dobling av startkapitalen som var på 100 millioner.

Les hele saken på [kapital.no](https://kapital.no)



4 av de 40: Cathrine Ro Heuch, Lotte Tvedt, Ivar Harstveit og Zaineb Al-Samarai er i følge Kapital fire av norsk næringslivs nye stjerner. Faksimile: kapital.no



# Delphi Fondene: Snapshot

Aksjefond						
		Delphi Global og Delphi Global Valutasikret	Delphi Europe	Delphi Nordic	Delphi Norge	Delphi Green Trends
Investeringsområde		Global	Europa	Norden	Norge	Global
Selskapsstørrelse	Store	40-60 aksjer	25-40 aksjer	25-40 aksjer	25-40 aksjer	30-45 aksjer
	Medium					
	Små					
Stil*		Blanding	Blanding	Blanding	Blanding	Blanding
Active Share per 31.12.2021		78 %	81 %	59 %	37 %	99 %

\*Stil = Blanding. Her, miks av verdi og vekstselskaper.

Delphi Kombinasjon		
Investeringsområde: Norden		
Min 30 % aksjer	Maks 70 % aksjer eller renter	Min 30 % renter
Stil: Fleksibel allokering mellom nordiske aksjer og norske renteinstrumenter		

## Ordliste, risikotall

**Standardavvik fond/referanseindeks:** Viser oss hvor mye faktisk avkastning avviker fra gjennomsnittavkastningen. Antar vi en normalfordelt avkastning forventes det at to tredjedeler av avkastningen blir i intervallet: snittavkastning pluss minus ett standardavvik.

**Information ratio:** Måles som brøk mellom differanseavkastning og aktiv risiko (relativ volatilitet); gir en vurdering av et fonds resultater i forhold til referanseindeksen. Dersom forholdet er positivt og høyt, har fondet hatt en jevn og god aktiv avkastning. Er derimot verdien positiv og lav, har fondet enten hatt en liten positiv avkastning, eller så har det fått sin meravkastning gjennom en høy aktiv risiko. Er verdien negativ, har fondet lavere avkastning enn indeks.

**Relativ volatilitet:** Uttrykk for hvordan avkastningen i et fond har samvariert eller avviket fra avkastningen til fondets referanseindeks over en periode. Høy relativ volatilitet innebærer at fondets avkastning i liten grad kan "forklares" av referanseindeksens utvikling. Det vil si at forvaltningsselskapet har hatt en vesentlig annenledes porteføljesammensetning i verdipapirfondet enn referanseindeksen.

**Beta:** Mål på variasjon i fond i forhold til referanseindeks. Gir proporsjonal endring av fondet gitt indeksens avkastning. Eksempelvis vil Beta på 1,2 gi 20 prosent mer endring i fondet enn tilsvarende forandringer i indeks.

**Korrelasjon:** Beskriver graden av samvariasjon mellom fond og referanseindeks. Dersom korrelasjonen er lik 1 beveger de to variablene seg alltid helt i takt. Dersom det er null korrelasjon, er disse helt uavhengige av hverandre.

**Active Share:** Er et nøkkeltall som uttrykker hvor stor del av fondets portefølje som avviker fra fondets referanseindeks. Eksempelvis vil et rent indeksfond ha en Active Share tilnærmet lik 0, mens aksjefond som ikke investerer i aksjer inkludert i referanseindeksen vil ha en Active Share på 100 prosent. Fond med smale investeringsunivers vil typisk ha lavere Active Share enn fond som investerer bredt.



**Del av Storebrand**

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. Du kan sammenligne våre priser med priser fra andre selskaper på [Finansportalen.no](https://finansportalen.no)

Delphi Fondene – en enhet i Storebrand Asset Management AS  
Adresse: Professor Kohts vei 9, postboks 484, 1327 Lysaker. Telefon:  
22 31 21 65. E-post via kontaktskjema på [delphi.no](https://delphi.no). Org.nr.: 930 208 868

I denne kommentaren har vi søkt å sikre at all informasjon er korrekt, men tar forbehold om at det kan forekomme feil og mangler. Uttalelsene reflekterer vårt syn per årsskiftet/halvårsskiftet.