



Del av Storebrand

Fakta om fondet

ISIN: NO0010039670

Startdato, andelsklasse: 18.03.1991

Startdato, fond: 18.03.1991

Valuta, andelsklasse: NOK

Andelskurs (NAV): 51 785,99 NOK

Forvaltningskapital: 1 214 MNOK

Referanseindeks: VINX Benchmark Cap Net (VBCNKN Index)

Minste tegningsbeløp: 100 NOK

Antall investeringer: 44



Erik Alexander Berg-Johnsen
Forvaltet fondet siden
01. november 2024



Andreas Berdal Lorentzen
Forvaltet fondet siden
01. januar 2020



Karl Otto Gulseth
Forvaltet fondet siden
01. november 2024

Investeringsstrategi

Delphi Nordic 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. Forvalter leter etter aksjer som i utgangspunktet kan vise til positive pristrender. Deretter foretas en grundig analyse av selskapets virksomhet, ledelse, markedsposisjon, produkter og fremtidsutsikter før en eventuell investering foretas. Derivater kan benyttes for rimeligere eller mer effektiv forvaltning. Fondet forvaltes i tråd med Storebrands prinsipper for bærekraftige investeringer.

Informasjon om kostnader

For å forstå hvordan kostnader påvirker investeringen og den forventede avkastningen, se nøkkelinformasjonen (KID)

Løpende kostnader: 1,50 % (Hvor forvaltningshonoraret utgjør 1,50 %)

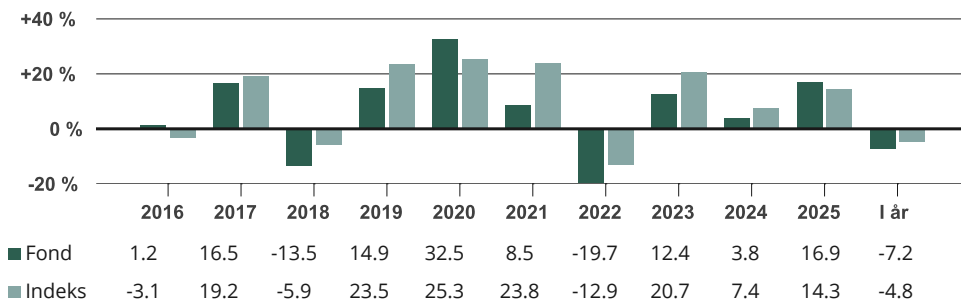
Delphi Nordic A

Månedssrapport for Mars 31.03.2026. Alle tall er i NOK etter avgifter.

Dette er markedsføring. Vennligst les prospektet før du tar en endelig investeringsbeslutning.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko og kostnader. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning NOK



Referanseindeksen kan benyttes som et referansepunkt for å sammenligne avkastningen i fondet. Indeksen kan også være en kilde for valg av fondets investeringer, men fondets sammensetning kan avvike betydelig fra indeksen.

Periode	Fond (%)	Indeks (%)	Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Måned	-7,06	-5,64	Standardavvik	10,70	11,48	12,54
Hittil i år	-7,21	-4,77	Std.avvik indeks	9,46	11,28	13,49
12 måneder	10,86	9,82	Tracking error (TE)	3,01	3,29	4,68
3 år	4,13	7,45	Information ratio (IR)	0,35	-1,01	-1,32
5 år	1,65	7,84	Fondets aktive andel er 59 %			
10 år	6,02	10,57				
Siden start	11,93	9,70				

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Risikoindikator (SRI)

Vi har klassifisert dette fondet som **4 av 7**, som innebærer en medium risikoklasse.

Risikoindikatoren angir det samlede risikonivået for dette verdipapirfondet sammenlignet med andre investeringsprodukter. Indikatoren angir hvor sannsynlig det er at du kan tape penger på investeringen på grunn av markedsutviklingen. En medium risikoklasse rangerer risikoen for fremtidig tap som skyldes markedsutviklingen som medium. Eksempler på risikoer som ikke nødvendigvis fanges opp av risikoindikatoren: hendelsesrisiko, likviditetsrisiko, operasjonell risiko, motpartsrisiko, derivatrisiko og valutarisiko. Dersom fondet investerer i verdipapirer i en annen valuta enn fondets basisvaluta påvirkes verdien av endringer i vekslingskursen. I tillegg kan verdien av din utbetaling påvirkes hvis din lokale valuta er en annen enn fondets valuta. Dette produktet har ingen beskyttelse mot ugunstig fremtidig markedsutvikling, og du kan tape deler av eller hele din investering.

Forvalterkommentar for mars 2026

Mars endte med en nedgang på 7,1 prosent for Delphi Nordic. Fondets referanseindeks falt i samme periode med 5,6 prosent.

Mars var preget av en kraftig eskalering i konflikten mellom USA, Israel og Iran, med betydelige konsekvenser for energimarkedene og globale finansmarkeder. Etter luftangrepene mot Iran i slutten av februar svarte landet med i praksis å stenge Hormuzstredet – en kritisk transportåre for global energiforsyning. Stredet håndterer normalt rundt en femtedel av verdens oljekonsum, og bortfallet representerer dermed et betydelig tilbudssjokk. Mulighetene for å omgå stredet er begrenset. Selv ved full kapasitetsutnyttelse av alternative rørledninger i regionen kan kun en mindre del av volumene erstattes. Frigjøring av strategiske oljereserver har bidratt til å dempe effekten, men er ikke tilstrekkelig



til å kompensere for bortfallet. Samtidig har konflikten også påvirket gassmarkedene og andre råvarestrømmer, inkludert LNG og gjødsel, noe som har forsterket bekymringer knyttet til inflasjon og global vekst.

Oljeprisen steg kraftig gjennom måneden og nådde rundt 120 USD per fat ved utgangen av mars. Terminstrukturen indikerer samtidig at markedet forventer en gradvis normalisering, med betydelig lavere priser lengre frem i tid. Dette reflekterer en forventning om at dagens ubalanse er midlertidig, men også en betydelig usikkerhet knyttet til konflikten varighet og utfall. Utfallsrommet fremstår som bredt, hvor en rask gjenåpning av Hormuzstredet kan redusere risikopremien, mens en mer langvarig konflikt kan gi ytterligere oppside i energiprisene. Utviklingen i aksjemarkedene reflekterte denne usikkerheten. Globale aksjer falt i størrelsesorden 5–8 prosent i mars, med særlig svak utvikling innen teknologi og andre sykliske vekstsegmenter. Samtidig så man en tydelig rotasjon mot energi, forsvar og mer defensive sektorer. Økte energipriser og høyere inflasjonsforventninger bidro til bekymringer for lavere økonomisk vekst og økt risiko for stagflasjon. I Norden var utviklingen i stor grad i tråd med det globale bildet, med bred nedgang på tvers av sektorer. Oslo Børs skilte seg imidlertid klart ut med en oppgang på rundt 8 prosent, drevet av kraftig kursoppgang innen energi- og råvareselskaper.

Fondet har over tid vært overvektet mot industri- og finanssektoren, noe som påvirket avkastningen negativt i mars i takt med markedsrotasjonen. Selv om utviklingen har vært svak på kort sikt, vurderes de underliggende strukturelle trendene i disse sektorene fortsatt som intakte. Dersom de makroøkonomiske effektene av vedvarende høye energipriser får fotfeste, kan det imidlertid bli aktuelt å redusere eksponeringen. Samtidig er mange av porteføljeselskapene relativt godt skjermet for direkte effekter av konflikten.

Gjennom måneden har vi gjort enkelte porteføljetilpasninger. Vi har tatt eksponering i energisektoren gjennom kjøp i Equinor, som har vært blant de største vinnerne av de stigende olje- og gassprisene. Gitt den fortsatt stramme gassituasjonen i Europa vurderer vi nedsiden som mer begrenset enn i enkelte andre oljeprodusenter, samtidig som posisjonen gir eksponering mot en sterk kortsiktig trend. Videre har vi solgt oss ut av Boliden til fordel for Lundin Mining. Bakgrunnen er både selskappsspesifikke forhold og et mer konstruktivt syn på kobber. Vi forventer at det strukturelle underskuddet i kobbermarkedet vil gi støtte til prisene over tid. Den nylige svakheten i industrimetaller, som følge av økt geopolitisk usikkerhet, utgjør en attraktiv inngangsmulighet dersom vi skulle se en normalisering i markedene. På et mer overordnet nivå peker utviklingen i mars mot at energisikkerhet igjen er ferd med å bli et sentralt tema i globale markeder. Uavhengig av konflikten videre utvikling er det tegn til at både forsyningskjeder og energipolitikk kan være i endring, noe som kan få mer varige implikasjoner for markedsdynamikken fremover.

Bidragsytere forrige måned

 Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)	 Største negative bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Nokia Oyj	3,88	0,15	Boliden AB	1,63	-0,70
ISS A/S	2,00	0,09	Investor	7,38	-0,67
Kongsberg Gruppen ASA	1,41	0,09	ABB Ltd	5,36	-0,67
General Oceans AS	0,12	0,08	Sandvik AB	4,18	-0,58
Nordnet AB publ	1,98	0,07	Konecranes Oyj	3,08	-0,47

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Investor	7,6	Sverige	42,9	Industri	38,3
Nordea Bank Abp	5,1	Danmark	20,7	Finans	28,9
ABB Ltd	5,0	Finland	16,3	Helse	10,9
Danske Bank A/S	4,3	Norge	11,2	Konsumentvarer	4,4
Sandvik AB	4,2	Sveits	5,0	Råvarer	4,1
Novo Nordisk A/S	4,1	Canada	1,5	Teknologi	4,0
Nokia Oyj	4,0	Chile	1,5	Forbruksvarer	3,9
Swedbank AB	4,0	Total andel	99,2 %	Kommunikasjon	1,9
Skanska	3,3			Energi	1,2
Konecranes Oyj	3,0			Eiendom	1,0
Total andel	44,6 %			Total andel	98,7 %

Bærekraft

Artikkel 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Fondet fremmer miljømessige og sosiale egenskaper ved å styre kapitalen mot selskaper og utstedere som oppfyller definerte ESG-kriterier (miljø, sosiale forhold og selskapsstyring). Dette oppnås gjennom etterlevelse av internasjonale normer og konvensjoner, ved å hensynta negative konsekvenser for bærekraftig utvikling (PAI) og gjennom produkt- eller aktivitetsbaserte utelukkelse. Fondet investerer også en andel av kapitalen i bærekraftige selskaper, hvis økonomiske aktiviteter anses å bidra til et eller flere av FNs bærekraftsmål, virksomhet tilpasset EUs taksonomi eller selskaper med en viss andel grønne inntekter. Se prospekt for nærmere informasjon om fondets bærekraftsegenskaper.

Produkt- og aktivitetsbaserte ekskluderinger

- Kontroversielle våpen
- Kull
- Oljesand
- Tobakk
- Cannabis (ikke farmasøytisk)
- Lobbying mot klima og natur
- Avskoging og skogrelaterte risikofaktorer: palmeolje, soyabønner, tømmer, storfe, kakao, kaffe, gummi, mineraler
- Dypvannsgruvedrift, deponering av marine gruveavfall, arktisk boring og økologisk sensitive områder
- Statspapirer/statseide selskaper (EU- og FN-sanksjoner)

Adferdsbaserte ekskluderinger

- Klima- og miljøskader
- Korrupsjon og økonomisk kriminalitet
- Menneskerettigheter og internasjonal lov

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Det kan være risiko knyttet til investeringer i fondet på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskapsespesifikke forhold. Før investering anbefales kunder å sette seg inn i fondets nøkkelinformasjon og prospekt som inneholder nærmere informasjon om fondets egenskaper og kostnader.