



Del av Storebrand

## Fakta om fondet

ISIN: NO0010039696

Startdato, andelsklasse: 20.10.1997

Startdato, fond: 20.10.1997

Valuta, andelsklasse: NOK

Andelskurs (NAV): 7 362,89 NOK

Forvaltningskapital: 536 MNOK

Referanseindeks: Custom (50 % VBCNKN Index, 50 prosent renter(1/3 NOGOVD3, 1/3 NOHYNH, 1/3 NORM3FRN)

Minste tegningsbeløp: 100 NOK

Antall investeringer: 73



**Karl Otto Gulseth**  
Forvaltet fondet siden  
01. november 2024



**Andreas Berdal Lorentzen**  
Forvaltet fondet siden  
01. januar 2020



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



**Ola Bjerkestrand Mo**  
Forvaltet fondet siden  
01. april 2024

## Investeringsstrategi

Delphi Kombinasjon 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. 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. 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. Risikoen knyttet til fondets renteplasseringer er ikke nødvendigvis gjenspeilet i fondets referanseindeks. Både aksje- og rentedelen skal til enhver tid være mellom 30 og 70 prosent. Derivater kan benyttes for rimeligere eller mer effektiv

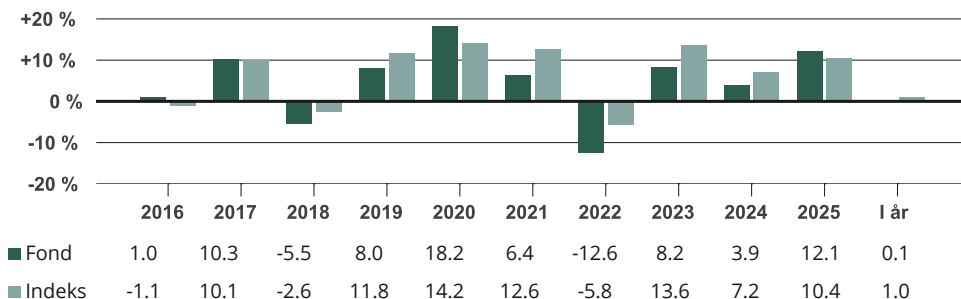
# Delphi Kombinasjon A

**Månedssrapport for Februar 28.02.2026.** 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	-0,49	-0,22	Standardavvik	5,49	6,20	6,90
Hittil i år	0,05	0,96	Std.avvik indeks	6,05	5,56	6,96
12 måneder	8,21	6,21	Tracking error (TE)	1,45	2,05	2,51
3 år	6,39	8,56	Information ratio (IR)	1,35	-1,06	-1,71
5 år	3,07	7,36	Gjennomsnittlig rating: A-			
10 år	5,08	7,30				
Siden start	7,30	7,20				

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

## Risikoindikator (SRI)

Vi har klassifisert dette fondet som **3 av 7**, som innebærer en medium-lav 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-lav risikoklasse rangerer risikoen for fremtidig tap som skyldes markedsutviklingen som medium-lav. 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 februar 2026

**Februar endte med en nedgang på 0,5 prosent for Delphi Kombinasjon. Fondets referanseindeks endte i samme periode ned 0,2 prosent.**

Amerikanske aksjer målt ved S&P 500, hadde en oppgang på 0,2 prosent målt i lokal valuta. Utviklingen i Europa målt ved Stoxx600 hadde en oppgang på 2,9 prosent målt i lokal valuta. Det nordiske aksjemarkedet målt ved VINX-indeksen hadde en oppgang på 1,7 prosent i norske kroner.

Det har vært en begivenhetsrik start på året, og i februar har mye av fokuset vært på økt geopolitisk usikkerhet og innføring av nye tollsatser. Dette har gitt store utslag i børsutviklingen fra dag til dag og betydelige forskjeller i avkastning fra sektor til sektor og selskap til selskap.

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:** 1,00 % (Hvor forvaltningshonoraret utgjør 1,00 %)

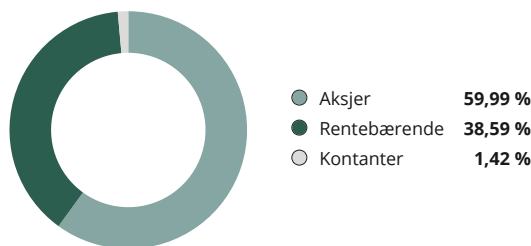
Energisektoren har i kjølvannet av USAs angrep på Iran vist kraftig oppgang, drevet av økte råvarepriser. Oljeprisen, og dertil hørende rater for befraktning, steg markant mot slutten av måneden. Rapporteringssesongen for Q4 2025 ble i stor grad avsluttet i februar. Vi ser fortsatt en noe avventende rapportering på ordreinngang fremover. Sektorer innen industri er fortsatt avventende til hvordan tariffene vil slå ut. Trump-administrasjonen tapte i høyesterett vedrørende implementeringen av tariffene. Siste ord er ikke sagt; svaret ble en ny trussel om en global toll på 15 %. En konsekvens av dette er en utsettelse av innkjøp av f.eks. nye maskiner og en forlengelse av eksisterende maskinpark. Dette merkes ved at selskapene blant annet rapporterer om økt serviceandel på maskiner til gruver, eller maskiner brukt på de store havnene. Imidlertid ser vi tegn til økt optimisme, noe som f.eks. kan vises gjennom flere solgte lastebiler fra Volvo.

Aksjeandelen i Delphi Kombinasjon spiller på ulike trender. På tross av pågående og eskalerende negativ utvikling i Midtøsten, har vi inntil videre en overvekt innen bank og forsikring i Norden og solide nordiske industriselskaper. Vi overvåker naturligvis markedet, men har ved avslutningen av februar opprettholdt en aksjeovervekt på 59 % ved utgangen av måneden. Delphi Kombinasjon har muligheten til å styre allokeringen mellom aksje- og renteeksponeringen innenfor et gitt intervall (70/30, begge veier). Vi mener fortsatt en godt diversifisert portefølje står seg godt med aksjeeksponering i et langsiktig perspektiv.

## Innhold

Største beholdninger	Andel (%)
Kongeriket Norge	6,8
Investor	4,6
Oslo kommune	3,4
ABB Ltd	3,3
Nordea Bank Abp	3,2
Sandvik AB	2,8
Statnett SF	2,8
Danske Bank A/S	2,5
Swedbank AB	2,4
Novo Nordisk A/S	2,4
<b>Total andel</b>	<b>34,2 %</b>

## Aktivasammensetning



## 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. 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