DELPHI FONDENE
Del av Storebrand

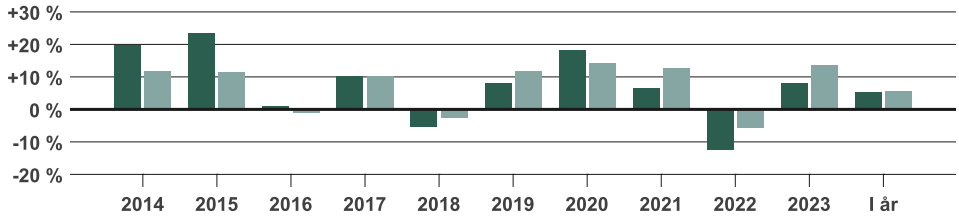
Delphi Kombinasjon A

BÆREKRAFT	RISIKO	AVKASTNING I ÅR	ÅRLIG AVKASTNING
8 av 10	4 av 7	5,31 %	5,58 %
		27.03.2024	Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Mars 31.03.2024. Alle tall er i NOK etter avgifter.

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



	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	I år
Fond	19.8	23.5	1.0	10.3	-5.5	8.0	18.2	6.4	-12.6	8.2	5.3
Indeks	11.7	11.6	-1.1	10.1	-2.6	11.8	14.2	12.6	-5.8	13.6	5.6

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 (%)
Måned	3,49	2,89
Hittil i år	5,31	5,65
12 måneder	9,34	13,97
3 år	1,39	7,51
5 år	5,58	9,23
10 år	7,25	7,78
Siden start	7,44	7,25

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Nøkkeltall	1 år	2 år	3 år
Standardavvik	-	-	7,83
Std.avvik indeks	-	-	7,97
Tracking error (TE)	-	-	2,75
Information ratio (IR)	-	-	−2,21

Gjennomsnittlig rating: A+

Fakta om fondet

ISIN: NO0010039696
Startdato, andelsklasse: 20.10.1997
Startdato, fond: 20.10.1997
Valuta, andelsklasse: NOK
Andelskurs (NAV): 6 656,94 NOK
Forvaltningskapital: 568 MNOK
Referanseindeks: Custom (50 % VBCNKN Index, 50 prosent renter(1/3 NOGOVD3, 1/3 NOHYNH, 1/3 NORM3FRN)
Minste tegningsbeløp: 100 NOK
Fast forvaltningshonorar: 1,00 %
Løpende kostnader: 1,00 %
Antall investeringer: 46
SFDR: Artikkel 8

Adil Shah
Forvaltet fondet siden 01. april 2024

Andreas Berdal Lorentzen
Forvaltet fondet siden 01. januar 2020

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. Både aksje- og rentedelen skal til enhver tid være mellom 30 og 70 prosent. Derivater kan benyttes for rimeligere eller mer effektiv forvaltning. Fondet forvaltes i tråd med Storebrands prinsipper for bærekraftige investeringer.

Forvalterkommentar for mars 2024

Mars endte med en oppgang på 3,5 prosent for Delphi Kombinasjon. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 2,7 prosent.

Aksjevekten i Delphi Kombinasjon var i snitt 60 prosent gjennom måneden og noterte en oppgang på 4,9 prosent og dermed et positivt bidrag på 2,9 prosent (0,7 prosent meravkastning mot referanseindeksen). Rentedelen steg med 1,4 prosent og bidro positivt med 0,6 prosent (0,1 prosent meravkastning mot referanseindeksen).

Børsoppgangen fortsatte i mars og markerte avslutningen på et meget solid første kvartal. De amerikanske indeksene var opp 5 – 6 prosent, mens Europa var opp 4 prosent. I Norden var Norge den store vinneren med en oppgang på 5 %, mens Danmark og Sverige var opp 4 – 5 %. Oljeprisen steg 5 prosent og gassprisen var opp 11 %. Første kvartal har i stor grad handlet om teknologi og kunstig intelligens. Den amerikanske halvlederindeksen SOX steg hele 18% i kvartalet, mye drevet av NVIDIA som var opp 82%. I takt med dette har også anslag for verdensøkonomien steget i løpet av kvartalet. Mens USA anslås å ha vokst BNP med over 2 prosent i første kvartal anslår man at også Europa har dratt seg ut av resesjon. Diskusjonen rundt en global resesjon er fortsatt til stede, men akkurat nå ser man klare tegn til at økonomien akselerer.

På rentesiden så vi at amerikansk 10-åring var mer eller mindre uendret for måneden, men forventinger om rentekutt har endret seg og for første gang på en god stund forventer nå markedet færre rentekutt enn det FED signaliserer. Inflasjonen fortsetter å komme ned, men er tilsynelatende mer «sticky» i USA.

For nordiske kredittmarkeder så vi rekordhøyt volum i løpet av mars. Kredittpåslagene har fortsatt litt ned gjennom måneden, og spesielt for eiendomssektoren ser vi at større forutsigbarhet på rentenivåer har bidratt til lavere påslag enn hva vi så gjennom 2023.

Per utgangen av mars er renteporteføljen i Delphi Kombinasjon omkring 48 prosent investert i Statspapirer, 46 prosent i Investment Grade og omkring 6 prosent i High Yield. Den vektede gjennomsnittlige avkastningen/yield på rentedelen i Delphi Kombinasjon var omkring 4,9 prosent ved utgangen av måneden med gjenværende løpetid på 4,5 år og vektet rentedurasjon på omkring 3,1.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)
Kongeriket Norge	**18,0**
Novo Nordisk A/S	**5,3**
Atlas Copco	**3,9**
Eiendomsspar AS	**3,8**
DFDS A/S	**3,5**
Volvo AB	**3,4**
Pandora A/S	**3,0**
Bonheur ASA	**2,7**
Swedbank AB	**2,7**
Hexagon	**2,6**
Total andel	**48,9 %**

Aktivasammensetning

Aksjer	**58,17 %**
Rentebærende	**37,62 %**
Kontanter	**4,21 %**

Bærekraft

Bærekraftsscore

Storebrands bærekraftsscore måler både risiko og muligheter knyttet til bærekraft. Scoren går fra 1-10, og er basert på bærekraftsscoren til selskapene i fondet. 10 er best, og betyr at en høy andel av porteføljeselskapene presterer godt på bærekraftsindikatorene scoren bygger på

Karbonavtrykk (tonn CO_2e/MNOK)

Et lavt karbonavtrykk betyr at en portefølje har en lav eksponering mot karbonintensive selskaper. Karbonavtrykket måler porteføljeselskapenes utslipp i CO_2-ekvivalenter i forhold til salgsinntekter. Synliggjøring av dette er en del av Storebrands forpliktelser til «Montréal Carbon Pledge» og PDC.

Bærekraftskritierier

- Følger Storebrandstandarden
- Følger NBIMs utelukkelsesliste

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 selskapsspesifikke forhold. Før investering anbefales kunder å sette seg inn i fondets nøkkelinformasjon og prospekt som inneholder nærmere informasjon om fondets egenskaper og kostnader.