DELPHI FONDENE
Del av Storebrand

Delphi Global A

Månedsrapport for Desember 31.12.2025. 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.

Fakta om fondet

ISIN: NO0010317282
Startdato, andelsklasse: 23.05.2006
Startdato, fond: 23.05.2006
Valuta, andelsklasse: NOK
Andelskurs (NAV): 9 213,89 NOK
Forvaltningskapital: 8 055 MNOK
Referanseindeks: MSCI World (NDDUWI Index)
Minste tegningsbeløp: 100 NOK
Antall investeringer: 51

Ivar Harstveit
Forvaltet fondet siden 01. april 2024

Karl Frederik Hellberg
Forvaltet fondet siden 01. januar 2025

Investeringsstrategi

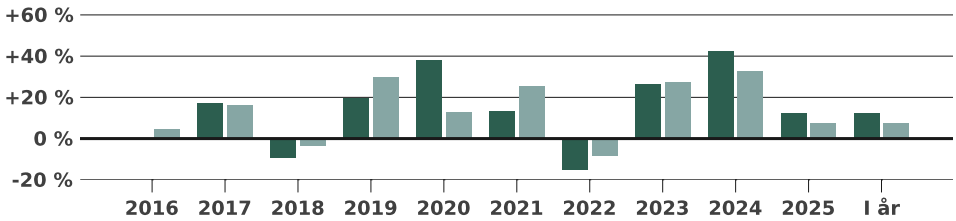
Delphi Global har som mål å oppnå langsiktig meravkastning ved å investere i aksjer globalt. Fondet forvaltes aktivt, og benytter Delphi-metoden som kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Porteføljen består normalt av 40-60 store og mellomstore selskaper innenfor minimum fem sektorer.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

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 %)
Variabelt forvaltningshonorar: 1,50 % (se detaljer i prospektet)

Historisk avkastning NOK



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	I år
Fond	-0.7	17.2	-9.4	19.6	38.0	13.1	-15.4	26.5	42.6	12.2	12.2
Indeks	4.6	16.3	-3.4	29.6	12.9	25.5	-8.6	27.6	32.7	7.5	7.5

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	−1,76	0,55
Hittil i år	12,19	7,55
12 måneder	12,19	7,55
3 år	26,46	22,10
5 år	14,10	15,87
10 år	12,89	13,63
Siden start	11,96	11,21

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Standardavvik	15,65	13,55	15,43
Std.avvik indeks	14,19	11,78	11,65
Tracking error (TE)	6,36	6,79	9,05
Information ratio (IR)	0,73	0,64	−0,20

Fondets aktive andel er 74 %

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 desember 2025

Desember endte med en nedgang på 1,8 prosent for Delphi Global. Fondets referanseindeks steg i samme periode med 0,6 prosent.

Aksjemarkedet i 2025 ble en berg og dalbane, preget av stadige retningsskift og en verden i endring. Tross store svingninger, gjorde trendmetodikken at Delphi Global havnet 4,6 prosent foran indeks. Særlig perioden rundt mars og april var turbulent, preget av tariffer og "liberation-day" som sannsynligvis vil være et historisk vendepunkt i hvordan resten av verden ser på USA. Kombinasjonen av korte og lange trender, med blant annet innslag av forsvarsaksjer, kinesiske teknologiselskaper og edle metaller gjorde at vi klarte å beholde et forsprang til indeksen også gjennom det skarpe markedsfallet.

For året sett under ett steg fremvoksende markeder (MSCI Emerging Markets Indeks) med 33,6 prosent (i USD), kinesiske aksjer (Hang Seng Indeks) 32,5 prosent og europeiske aksjer (Stoxx 600 Indeks) 20,7

prosent i lokal valuta. Den amerikanske S&P 500 indeksen steg med 17,9 prosent i lokal valuta, men oppgangen målt i norske kroner ble dempet av dollarsvekkelsen. Tross AI-aksjer som dominerte nyhetsbildet, var ikke USA markedet som steg mest. I vår screeningmodell dukket det likevel opp mange muligheter i USA. En del relaterte selskaper gjorde det langt sterkere en S&P 500 indeksen, deriblant Alphabet, morselskapet til Google. I løpet av høsten skiftet persepsjonen i markedet til at dette var en AI-vinner. Andre amerikanske selskaper som utmerket seg var spesielt innen industrisektoren, som feks Quanta Services som er med på å bygge opp en aldrende strøm-infrastruktur, eller flydelprodusenten Howmet Aerospace.

I desember var aksjemarkedene mer blandet, og det sagnomsuste «jule-rallyet» uteble i år. Avtagende inflasjonspress og solide økonomiske data, mens profittaking, tynn likviditet og usikkerhet rundt Feds rentekutt dempet entusiasmen noe inn mot årsslutt. I lokal valuta steg europeiske Stoxx 600 med 2,8 prosent og S&P 500 med 0,1 prosent, mens Hang Seng og Nasdaq falt med henholdsvis 0,6 prosent og 0,7 prosent.

I desember havnet Delphi Global 2,3 prosent bak referanseindeksen. Primært skyldes mindreavkastningen i desember profittaking i sterke trender, mens utbombede aksjer med svake inntjeningsutsikter fikk en rekyl på grunn av håp om at amerikansk rentekutt skal bedre utsiktene. Flukten inn i lavkvalitetsaksjer gikk spesielt utover helseaksjene våre, som korrigerte tilbake etter en pen utvikling gjennom året. Det virker å være mer støy i det korte bildet en fundamentalt endrende utsikter, og vi har derfor beholdt vektingen innen helse. Vi har stor tro på porteføljen inn i 2026, og tror blandingen av aksjer eksponert mot strukturelle vekstdrivere som AI, robotikk, infrastruktur eller helse igjen vil stramme seg til etter en liten pause. Vi ser også spennende trender i fondets eksponering mot kinesiske aksjer, råvarer og Japan. Dette understrekes av det geopolitiske bakteppet som er i endring.

Bidragsytere forrige måned

Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
NVIDIA Corp	5,88	0,26
Sibanye Stillwater Ltd	2,15	0,23
Borr Drilling Ltd	1,20	0,21
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	2,15	0,19
Citigroup Inc	1,56	0,15

Største negative bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Broadcom Inc	4,69	−0,69
Quanta Services Inc	3,17	−0,31
Cencora Inc	2,92	−0,27
Welltower Inc	1,88	−0,22
McKesson Corp	2,78	−0,21

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)
Alphabet Inc	**7,1**
NVIDIA Corp	**6,8**
Microsoft Corp	**5,2**
Broadcom Inc	**4,8**
Amazon.com Inc	**4,2**
Eli Lilly & Co	**3,3**
Quanta Services Inc	**3,0**
Cencora Inc	**2,9**
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	**2,9**
McKesson Corp	**2,8**
Total andel	**42,9 %**

Landfordeling	Andel (%)
USA	**68,5**
Kina	**10,2**
Japan	**4,1**
Canada	**4,0**
Italia	**2,2**
Polen	**2,1**
Danmark	**2,1**
Storbritannia	**2,0**
Sør-Afrika	**1,8**
Norge	**0,9**
Total andel	**97,7 %**

Sektorfordeling	Andel (%)
Teknologi	**29,7**
Finans	**16,5**
Helse	**12,6**
Industri	**12,5**
Kommunikasjon	**9,8**
Forbruksvarer	**6,1**
Råvarer	**4,6**
Energi	**3,7**
Eiendom	**1,8**
Forsyningsselskaper	**1,8**
Total andel	**99,1 %**

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 utelukkelser. 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.

Bærekraftskriterier

- Følger Storebrands eksklusjonspolicy
- Følger NBIMs utelukkelsesliste
- Norm based exclusions

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.