

Delphi Nordic

Forvalterkommentar

August endte med en nedgang på 0,8 prosent for Delphi Nordic. Fondets referanseindeks endte i samme periode ned 3,2 prosent.

Forrige måned bød på til dels dramatisk store svingninger på de nordiske børsene. God kursutvikling de siste dagene i måneden førte likevel til at måneden som helhet faller innenfor "avkastningsnormalen" for Norden sin del.

Kina pekes på som hovedårsaken til uroen. Grunnet manglende åpenhet rundt økonomiske nøkkeltall er det vanskelig å få verifisert kinesiske data. I fraværet av en "smoking gun" benyttes gjerne andre indikatorer; bilsalget, salget av mobiltelefoner og nedgang i godstrafikken på jernbanen var alle anekdotiske bevis for at den kinesiske økonomien er i ferd med å bremse kraftig opp. Dette smittet naturlig nok over på råvaremarkedene som igjen var svake, og slo til dels kraftig ut i valutamarkedet, spesielt for råvareeksportørene.

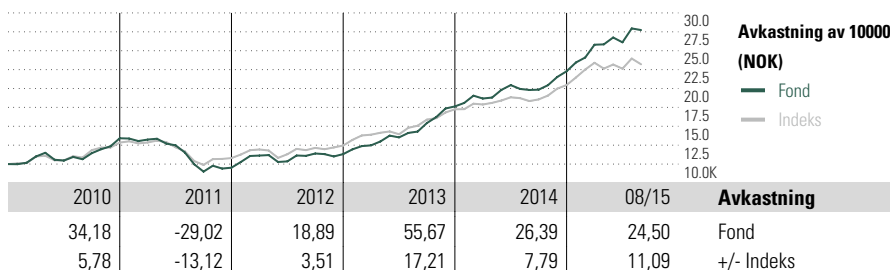
I Delphi Nordic har vi stort sett holdt oss unna energi, råvarer og syklisk industri det siste året. Selv om kursene nå har kommet til dels klart ned, ser vi liten grunn til å øke eksponeringen mot denne delen av universet. Vi foretrekker å vente til både kurser og råvarepriser igjen viser positive trender, noe de definitivt ikke gjør i øyeblikket.

Beste bidragsyter til meravkastningen gjennom måneden var Norwegian Air Shuttle. Selskapet er i ferd med å starte opp et leasing-selskap, noe som vil redusere investeringsbehovet fremover. Vi er veldig positive til dette, og fortsetter å like selskapet svært godt. På den negative siden dukket igjen Opera Software opp, og vi fortsetter å redusere eksponeringen vår mot dette selskapet etter, på alle måter, skuffende utvikling.

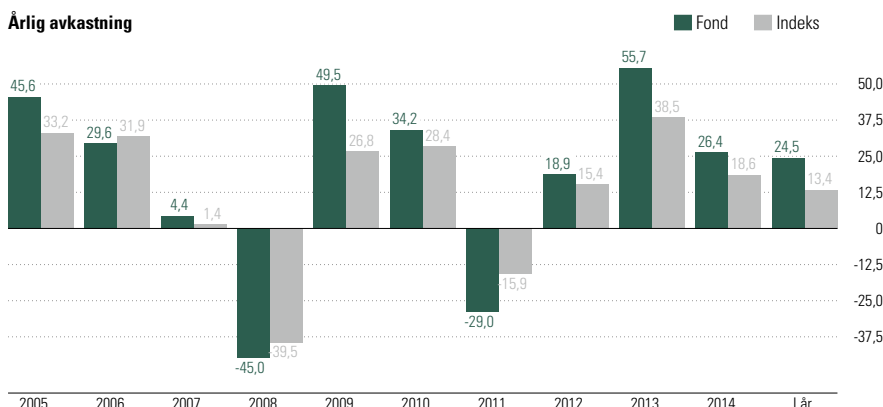
Kina vil trolig ligge som en våt klut over aksjemarkedet også en tid fremover. Det betyr samtidig at vi må påregne litt svingninger. I fondet vil vi fortsette å være konservative i vår risikotagning, men er samtidig veldig klar over at større bevegelser i markedet også skaper muligheter når oppturen atter en gang kommer. Det ønsker vi å benytte oss av.

Forvalteren har egne midler i fondet.

Avkastning



Årlig avkastning



NB: Prisingstidspunkt for fond og referanseindeks er forskjellig da fondskursene (NAV) prises kl 16.00 norsk tid, mens indeksens kurs fastsettes senere samme dag.



Nøkkeldata

Startdato	18 mar 1991
Forvalter	Øyvind Fjell
ISIN	NO0010039670
Forvaltningskapital (mill)	3.778,89 NOK
NAV/Kurs (31 aug 2015)	25811,678
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	VINX Benchmark Cap Net
Forvaltningshonorar	2,00%
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

Risikokalaen

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	10,54	10,54	16,04
Standardavvik Indeks	11,40	9,26	13,07
Information Ratio	2,45	1,59	0,62
Beta	0,81	0,89	1,08
Tracking Error	5,53	6,70	7,68

Løpende avk. %

Løpende avk. %	Avk. %	+/- ldx
(31 aug 2015)		
i år	24,50	11,09
3 Måneder	3,70	3,56
6 Måneder	15,08	12,01
1 år	40,05	13,57
3 År annualisert	35,74	10,63
5 År annualisert	21,12	4,73
10 År annualisert	12,84	2,58
Siden oppstart annualisert	14,25	-

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 kurstap. *Ved handel over kr 2 millioner kan kostnader på inntil 0,2 % påløpe.

© 2015 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

Portefølje per 31 aug 2015

Topp 10 beholdninger		Sektor	% Port.	10 største land		% Aksjer	Sektorfordeling		% Aksjer
Novo Nordisk A/S B		●	9,46	Danmark		40,17	● Energi		0,52
Genmab A/S		●	7,86	Sverige		36,14	● Materialer		9,20
Svenska Cellulosa AB B		●	6,22	Norge		14,01	● Industri		19,44
Pandora AS		●	5,99	Finland		8,08	● Forbruksvarer		12,72
Vestas Wind Systems A/S		●	5,68	Storbritannia		1,61	● Konsumvarer		11,06
Norwegian Air Shuttle ASA		●	4,35				● Helse		24,82
Swedish Orphan Biovitrum AB		●	4,20				● Finans		18,08
Huhtamäki Oyj		●	3,95				● Informasjonsteknologi		1,74
Hemfosa Fastigheter AB		●	3,76				● Telekom		-
Danske Bank AS		●	3,56				● Forsyningselskaper		2,42
Totalt antall aksjer			33						
Totalt antall obligasjoner			0						
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer			55,03						

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

Øyvind Fjell

Forvaltet fondet siden

1 des 2007

Investeringsprofil

Delphi Nordic har som mål å oppnå langsiktig meravkastning ved å investere i aksjeselskaper innenfor et nordisk investeringsunivers. Fondet forvaltes aktivt, og benytter Delphi-metoden som kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Porteføljen vil til enhver tid bestå av 30-40 store, mellomstore og små selskaper innenfor minimum fem sektorer. I perioder hvor markedet preges av høy usikkerhet, kan inntil 20 prosent av midlene flyttes over i bankinnskudd. Fondet har UCITS status. Fondets referanseindeks er VINX Benchmark Cap Net.

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
E-post: fond@delphi.no

Kontaktinformasjon

Delphis kundeservice er tilgjengelig både på telefon 22 31 21 65, og på chat via 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.

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.

© 2015 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.