

# Delphi Nordic

## Forvalterkommentar

**Oktober endte med en oppgang på 5,2 prosent for Delphi Nordic. Fondets referanseindeks endte i samme periode opp 4,2 prosent.**

Etter at foregående måneder hadde bydd på en del uro, ble oktober en sterk måned for det nordiske aksjemarkedet. Det var interessant å se at utviklingen, både geografisk og på sektornivå, var snudd på hodet sett i forhold til utviklingen hittil i år. Råvarer, energi og industri var de sterkeste sektorene, med helse og finans som de relative taperne. Samtidig utviklet Helsinki, Oslo og Stockholm seg klart bedre enn København, siste års klare vinner. Som en første refleksjon kan man si at dette er en relativt typisk utvikling når børsen vender, men det skal likevel bli spennende å se om utviklingen vedvarer.

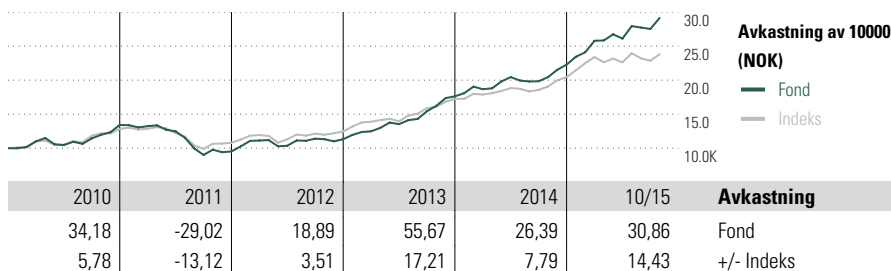
I aksjemarkedet var fokuset på tredjerkvartalsrapporteringen. Så langt har ikke rapporteringen vært spesielt imponerende, men de svake rapportene kan først og fremst relateres til de mer investeringsdrevne sektorene som industri og råvarer, mens de konsumdrevne sektorene ser ut til å holde seg bedre. Geografisk sett har det vært overraskende at etterspørselen i Nord-Amerika skuffet for en del selskaper. Grunnen til dette finnes blant annet i lave energipriser og sterk dollar.

Vi gjorde en rekke porteføljeendringer forrige måned, flere enn vi pleier. Vi solgte oss blant annet ut av Nordic Semiconductor, hvor vi føler usikkerheten har økt på kort sikt, og av AstraZeneca, der flere selskappsspesifikke nyheter har falt ut feil vei i det siste. På kjøpsiden finner vi Tomra, ISS, Marine Harvest og Inwido. For Tomras del ser vi nå en høyere visibilitet for selskapets pantemaskiner de neste par årene, samtidig som vi ser oppside fra sorteringsdivisjonens ekspansjon inn i nye markeder. Vi tror på strategien til det danske service-selskapet ISS, og ser en kombinasjon av inntjeningsvekst og høyt utbytte fremover. Marine Harvest vil på sin side nyte godt av en svak norsk valuta i et laksemarked som fortsatt synes sterkt. Inwido er en svensk produsent av vinduer og dører, en nisje hvor selskapet er europeisk markedsleder. Selskapet fremstår som attraktivt verdsatt gitt dets høye kvalitet.

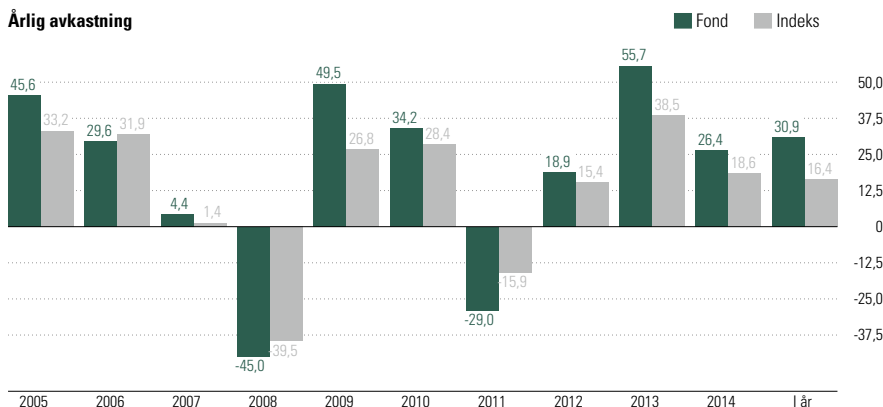
Det var ikke de helt store avvikene for fondets del relativt til indeks i perioden, men vi kan trekke frem Swedish Orphan som steg 16 prosent gjennom måneden. Selskapet skal straks lansere sitt nye hemofilprodukt i Europa, noe vi tror vil være en trigger for ytterligere oppgang.

*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.*

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 handling 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 6) og 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 for 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.



## FORVALTERKOMMENTAR

## Delphi Nordic

## Nøkkeldata

Startdato	18 mar 1991
Forvalter	Øyvind Fjell
ISIN	N00010039670
Forvaltningskapital (mill)	4.356,09 NOK
NAV/Kurs (31 okt 2015)	27.130,85 NOK
UCITS	Ja
Utbytteutdeling	Nei
Referanseindeks	VINX Benchmark Cap Net
Forvaltningshonorar	2,00%
Tegningskostnad*	0,00%
Innløsningskostnad*	0,00%

◀ Lavere Risiko	.....	Høyere Risiko ▶
Forventet lavere avkastning		Forventet høyere avkastning

1	2	3	4	5	6	7
Risikoskalaen 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	11,29	10,71	15,92
Standardavvik Indeks	12,13	9,36	12,70
Information Ratio	3,43	1,68	0,67
Beta	0,84	0,90	1,11
Tracking Error	5,15	6,72	7,63

## Løpende avk. %

Løpende avk. %	Avk. %	+/-Idx
(31 okt 2015)		
i år	30,86	14,43
3 Måneder	4,32	4,91
6 Måneder	12,83	7,58
1 år	42,64	17,67
3 År annualisert	37,08	11,29
5 År annualisert	19,49	5,14
10 År annualisert	13,65	2,99
Siden oppstart annualisert	14,38	-

# Delphi Nordic

## Portefølje per 31 okt 2015

Topp 10 beholdninger		Sektor	% Port.	10 største land		% Aksjer	Sektorfordeling		% Aksjer
Novo Nordisk A/S B		●	7,97	Sverige		42,45	● Energi		2,82
Genmab A/S		●	7,60	Danmark		33,53	● Materialer		9,52
Svenska Cellulosa AB B		●	5,81	Finland		11,36	● Industri		20,75
Vestas Wind Systems A/S		●	5,46	Norge		11,12	● Forbruksvarer		14,15
Pandora AS		●	4,92	Malta		1,53	● Konsumvarer		9,04
Swedish Orphan Biovitrum AB		●	4,42				● Helse		23,53
Huhtamäki Oyj		●	4,12				● Finans		16,17
Hemfosa Fastigheter AB		●	3,53				● Informasjonsteknologi		2,05
Danske Bank AS		●	3,49				● Telekom		-
BillerudKorsnas AB		●	3,42				● Forsyningselskaper		1,97
Totalt antall aksjer			38						
Totalt antall obligasjoner			0						
% av investeringer i fondets 10 største plasseringer			50,74						

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](http://www.delphi.no)  
E-post: [fond@delphi.no](mailto:fond@delphi.no)

## Kontaktinformasjon

Delphis kundeservice er tilgjengelig både på telefon 22 31 21 65, og på chat via [www.delphi.no](http://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](mailto: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 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 6) og 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.