

## Avkastningskommentar

SKAGEN Insight leverte svakere avkastning enn det generelle markedet i mai. Noe av grunnen til dette var at det amerikanske markedet, som fondet er undervektet i, hadde en sterk måned. Undervekten kan forklares av gapet i verdsettelse mellom det amerikanske markedet og resten av verden, og i den grad dette fortsetter å øke, jo mer er vi sikre på at vekten i fondet er den riktige i et fremtidsperspektiv. ThyssenKrupp og Armstrong Flooring var fondets sterkeste bidragsyttere i mai. Førstnevnte leverte god avkastning på bakgrunn av nyheter om at det kjente aktivistfondet Elliot bygger en posisjon i selskapet. Sammen med Cevian, eksisterende aksjonær og aktivistfond, vil de kunne bli den største eieren i ThyssenKrupp. Dette kan endre maktbalansen i selskapets styre og potensielt åpne opp for større verdiskapelser. Et eksempel kan være en utskillelse av heisvirksomheten, som vil kunne krystalliseres i store verdier for aksjonærene. På grunn av det attraktive forholdet mellom risiko og potensiell avkastning er selskapet den største posten i SKAGEN Insight. Diebold Nixdorf og Herz var fondets største negative bidragsyttere. Begge selskapene publiserte førstekvartalstall på linje med forventningene, men det var ikke nok til å glede kortsiktige investorer. Vi tror fortsatt på disse selskapene og anser dem som svært undervurderte. For å illustrere er Diebold's nåværende markedsverdi rundt USD 900 mln, mens den normaliserte årlige kontantstrømgenereringen er på mer enn USD 300 mln.

SKAGEN Insight investerer i en bred og aktivt forvaltet portefølje av selskaper knyttet til noen av de mest attraktive aktivistkampanjer i verden. Aktivister ønsker å skape verdier gjennom å forbedre selskaper. SKAGEN Insight «skygger» aktivistene ved å investere i disse selskapene. Målet er å gi best mulig risikojustert avkastning. Fondet passer for dem med minst fem års investeringshorisont.

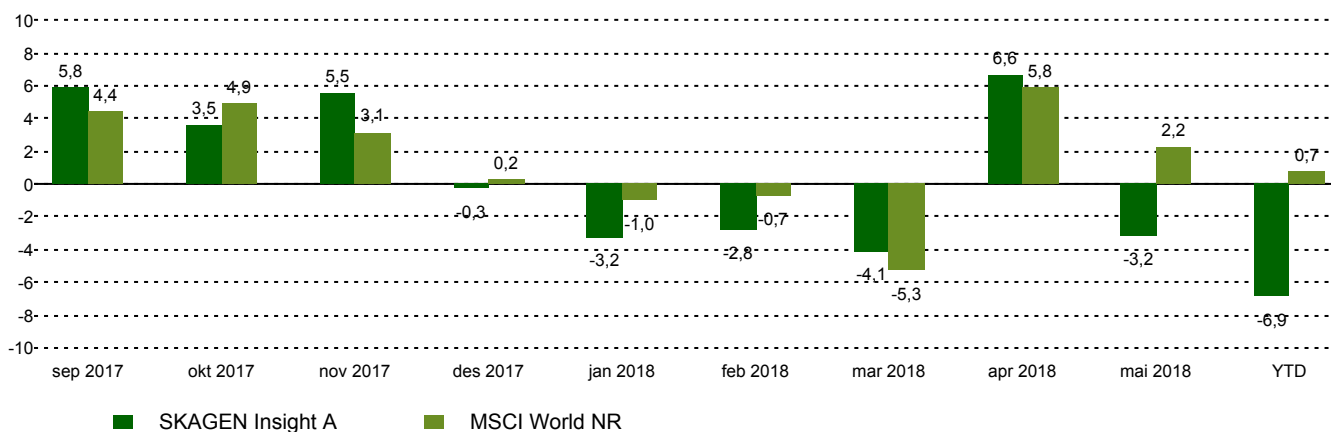
## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Insight A	Referanseindeks
Siste måned	-3,2%	2,2%
Siste 2 mnd	3,3%	8,2%
3 mnd	-1,0%	2,5%
Hittil i år	-6,9%	0,7%
Siden start	7,7%	14,5%

## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	21.08.2017
Morningstarkategori	Globale, Store selskaper, Blanding
ISIN	NO0010801558
NAV	107,67 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.5%
Totalkostnad (2017)	n/a
Referanseindeks	MSCI World NR
Forvaltningskapital (mill.)	285,71 NOK
Antall poster	32
Hovedforvalter	Tomas Johansson

## Månedlig avkastning



## Bidragsyttere

### Største positive bidragsyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
thyssenkrupp AG	6,87	0,35
Armstrong Flooring Inc	3,55	0,33
General Motors Co	2,01	0,26
Hudson's Bay Co	3,03	0,24
Teikoku Sen-I Co Ltd	5,10	0,21

### Største negative bidragsyttere

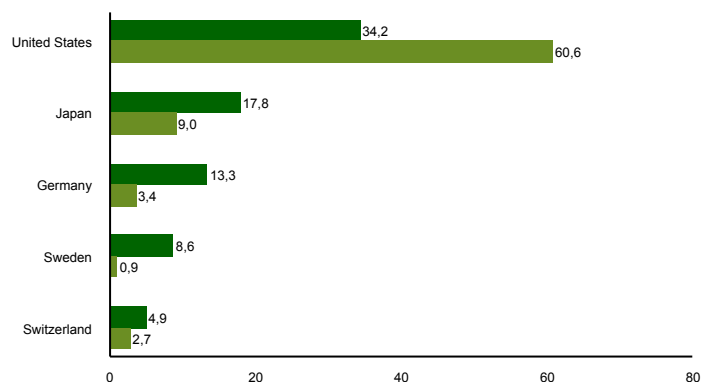
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Diebold Nixdorf Inc	4,85	-1,25
Hertz Global Holdings Inc	3,71	-1,18
Hyundai Motor Co	2,76	-0,49
Maxell Holdings Ltd	2,89	-0,39
Banca Popolare di Sondrio SCPA	1,91	-0,25

I NOK for alle andelsklasser

## 10 største investeringer

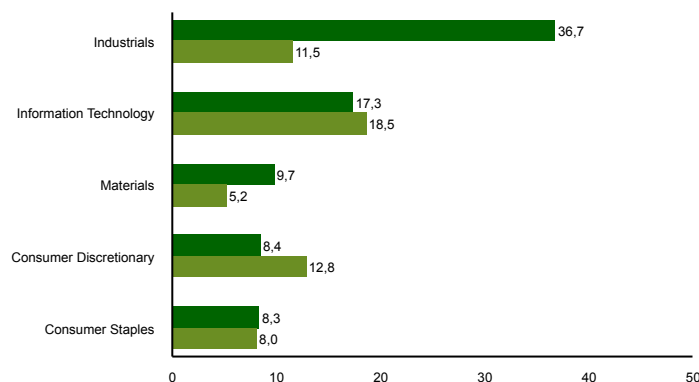
Navn	Sektor	Land	%
thyssenkrupp	Materials	Germany	7,1
Teikoku Sen-I Co	Industrials	Japan	5,1
Eltel	Industrials	Sweden	4,9
Diebold Nixdorf	Information Technology	United States	4,8
Mondelez International	Consumer Staples	United States	4,1
Perrigo Company	Health Care	United States	4,1
Conduent	Information Technology	United States	4,0
General Electric	Industrials	United States	4,0
Rexel	Industrials	France	3,9
Ericsson	Information Technology	Sweden	3,7
Samlet vektning			45,8

## Landeksponering (topp 5)



■ SKAGEN Insight A ■ MSCI World NR

## Bransjefordeling (topp 5)



■ SKAGEN Insight A ■ MSCI World NR

## Kontakt



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger

## Viktig informasjon

Med mindre noe annet er opplyst, vil avkastningsdata være relatert til andelsklasse A og vises etter fradrag for honorarer. All informasjon er fremstilt av SKAGEN AS (SKAGEN) med mindre noe annet er opplyst. 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. Du kan laste ned mer informasjon fra våre nettsider eller vår lokale representant, herunder tegnings- og innløsningsblanketter, fondsprospekter, nøkkelinformasjon (KIID), forretningsvilkår, årsrapporter og månedlige rapporter. Vurderinger er basert på porteføljeforvalternes syn på et gitt tidspunkt og kan bli endret på ethvert tidspunkt uten nærmere varsel. Rapporten må ikke oppfattes som en anbefaling om å kjøpe eller selge finansielle instrumenter. SKAGEN fraskriver seg ethvert ansvar for direkte- og indirekte tap samt utgifter pådratt i forbindelse med bruk av eller forståelsen av innholdet i rapporten. Ansatte i SKAGEN vil kunne eie finansielle instrumenter utstedt av selskaper som er omtalt i rapporten eller som fondene har i sine porteføljer.