

## Avkastningskommentar

SKAGEN Insight fokuserer på å skape god langsiktig avkastning og investeringene har en tidshorison på flere år. Så langt har 2018 vært et vanskelig år for aktivistinvestorer globalt. Den kortsiktige avkastningen fra vår skyggeaktivist-strategi har derfor også vært utilfredsstillende. Vi er fortsatt overbevist om at denne strategien vil fungere over tid.

I november så vi et bredt verdifall i selskaper med aktivistkampanjer i kjølvannet av økt usikkerhet i markedene. Vi følger investeringsfilosofien og har tatt en tydelig kontrær posisjon i enkelte selskaper. Vi mener at markedsuroen gjør selskaper mer mottakelige for endringer. Dette øker aktivistenes mulighet til å være en positiv bidragsyter for endring. På den måten er de kortsiktige svingningene faktisk en bra ting på mellomlang sikt.

Hertz og Telecom Italia var de beste bidragsyterne i november. Hertz var opp nær 40 prosent etter sterke inntjeningstall og betryggende uttalelser fra ledelsen. En annen sterk bidragsyter var vår nyeste posisjon, Newell Brands. Aksjen steg over 50 prosent i løpet av måneden. Eitel og ThyssenKrupp var månedens dårligste bidragsytere.

Vi ser store verdimuligheter i porteføljen siden mange av postene har falt på grunn av nervøse og kortsiktige investorer, og ikke på grunn av forverret fundamentale forhold. SKAGEN Insight har en portefølje med undervurderte selskaper hvor den fundamentale utviklingen går i riktig retning og aktivister er i stadig større grad katalysatorer for positive endringer.

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 investeringshorison.

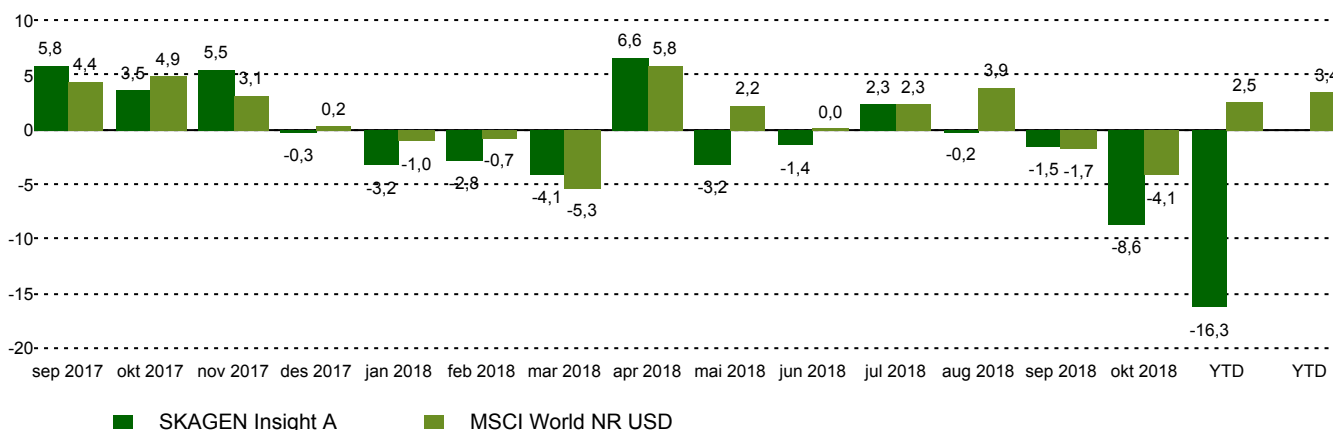
## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	21.08.2017
Morningstarkategori	Globale, Store selskaper, Blanding
ISIN	NO0010801558
NAV	96,81 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.5%
Totalkostnad (2017)	1,50%
Referanseindeks	MSCI World NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	221,39 NOK
Antall poster	32
Porteføljeforvalter	Tomas Johansson

## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Insight A	Referanseindeks
Siste måned	-0,8%	2,5%
Siste 2 mnd	-9,4%	-1,7%
3 mnd	-10,7%	-3,4%
Hittil i år	-16,3%	3,4%
Siden start	-2,5%	13,6%

## Månedlig avkastning



## Bidragsytere



### Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Hertz Global Holdings Inc	6,18	1,80
Telecom Italia SpA/Milano	4,68	0,66
Newell Brands Inc	1,33	0,57
Maxell Holdings Ltd	3,58	0,41
Armstrong Flooring Inc	6,04	0,26



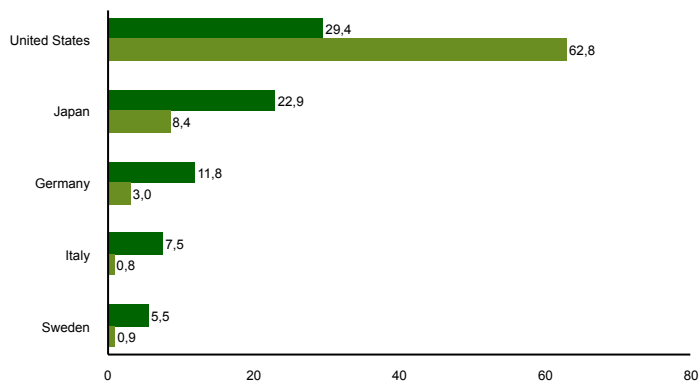
### Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Eitel AB	4,21	-1,43
thyssenkrupp AG	7,02	-0,76
Conduent Inc	1,78	-0,70
General Electric Co	2,42	-0,63
GEA Group AG	3,02	-0,34

## 10 største investeringer

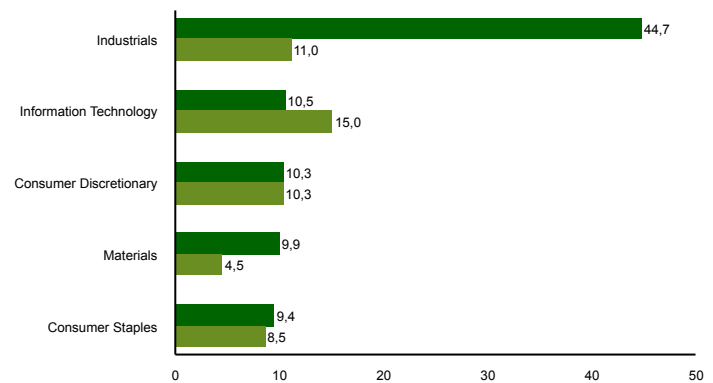
Navn	Sektor	Land	%
Teikoku Sen-I Co	Industrials	Japan	7,0
thyssenkrupp	Materials	Germany	6,7
Hertz Global Holdings	Industrials	United States	6,6
Armstrong Flooring	Industrials	United States	6,1
Telecom Italia Spa	Communication Services	Italy	5,1
Rexel	Industrials	France	4,3
Seven & i Holdings	Consumer Staples	Japan	4,1
Eltel	Industrials	Sweden	3,9
Hudson's Bay Co	Consumer Discretionary	Canada	3,8
Maxell Holdings	Information Technology	Japan	3,6
Samlet vektning			51,3

## Landeksponering (topp 5)



■ SKAGEN Insight A ■ MSCI World NR USD

## Bransjefordeling (topp 5)



■ SKAGEN Insight A ■ MSCI World NR USD

## 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. Forvaltningskapital per utgangen av forrige måned. 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.