

Avkastningskommentar

SKAGEN Insight fikk en god start på 2019, med positive resultater fra porteføljeselskapene. Det har skjedd mye i selskapene det siste året som markedet ennå ikke har priset inn. Over 40 prosent av porteføljen er eksponert mot selskaper hvor aktivister nylig har bidratt til positiv endring. Det siste tiåret har vi kun sett lignende forhold to ganger tidligere: etter finanskrisen og etter den såkalte euro-krisen. Begge ganger fikk tålmodige aktivistinvestorer godt betalt. Vår skyggeaktiviststrategi bør også kunne dra nytte av dette.

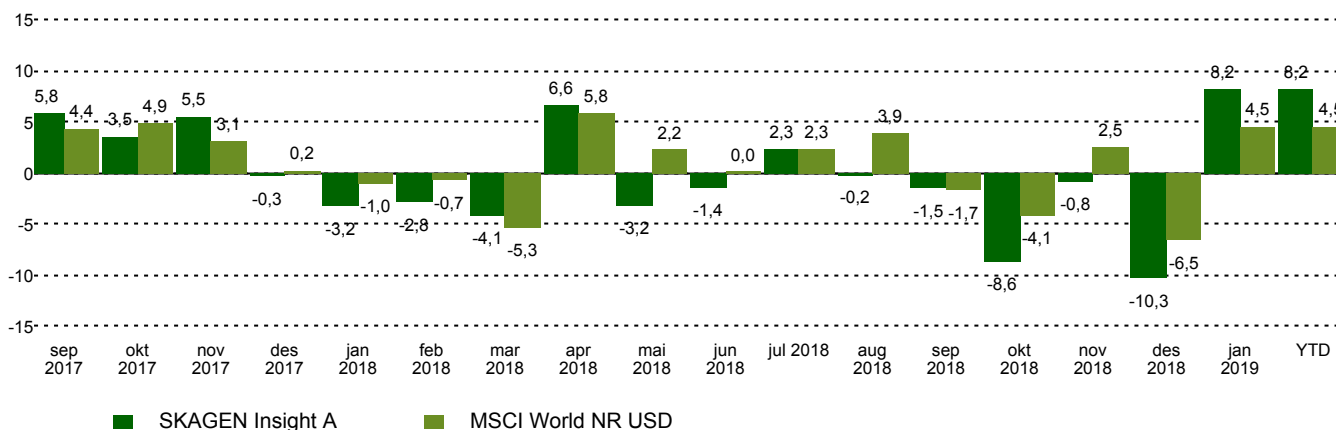
Diebold Nixdorf og Hertz var fondet beste bidragsytere i januar. Diebold steg 75 prosent i måneden uten noen spesifikke selskapsnyheter. Aksjen er etter vårt syn fortsatt svært undervurdert. Banca Popolare di Sondrio var den eneste betydelige negative bidragsyteren, og fikk merke konsekvensene av den politiske usikkerheten i Italia.

Det er et stort verdipotensial i porteføljen, siden en rekke selskaper har hatt fallende kursutvikling på grunn av bekymrede investorer og ikke som følge av dårligere grunnleggende forhold. SKAGEN Insight har en portefølje av svært undervurderte selskaper, hvor de grunnleggende trendene går i riktig retning og aktivister i stadig større grad er katalysatorer for positiv endring.

Historisk avkastning

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

Månedlig avkastning



Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Diebold Nixdorf Inc	3,19	1,58
Hertz Global Holdings Inc	5,88	1,05
General Electric Co	3,28	1,03
Pasona Group Inc	3,42	0,63
Armstrong Flooring Inc	5,39	0,52

I NOK for alle andelsklasser



Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Banca Popolare di Sondrio SCPA	2,48	-0,35
ABB Ltd	3,57	-0,08
Ericsson	1,81	-0,05
Telecom Italia SpA/Milano	5,06	-0,03
Dai-ichi Life Holdings Inc	1,44	0,01

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.

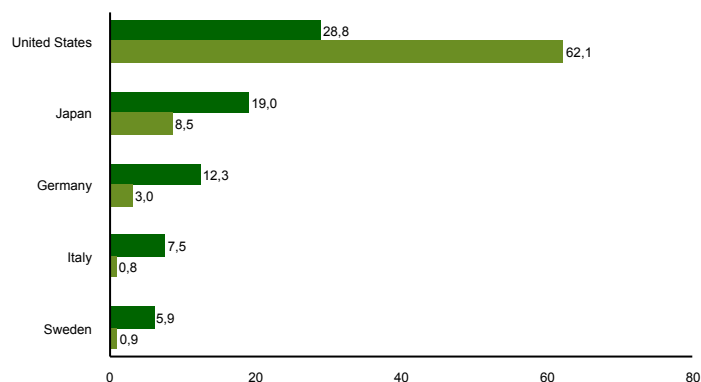
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	21.08.2017
Morningstarkategori	Globale, Store selskaper, Blanding
ISIN	NO0010801558
NAV	93,94 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.5%
Totalkostnad (2018)	1,50%
Referanseindeks	MSCI World NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	190,23 NOK
Antall poster	30
Porteføljeforvalter	Tomas Johansson

10 største investeringer

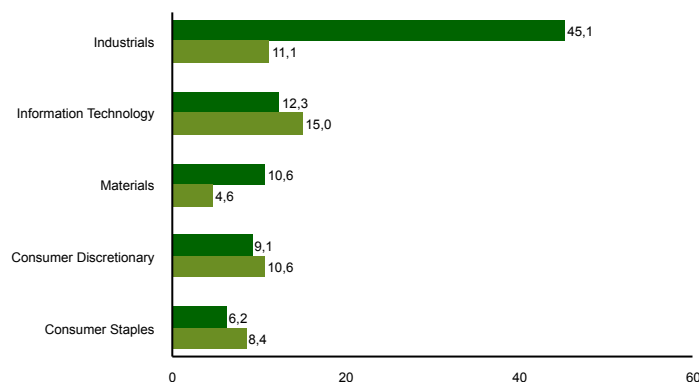
Navn	Sektor	Land	%
thyssenkrupp	Materials	Germany	7,0
Teikoku Sen-I Co	Industrials	Japan	6,7
Hertz Global Holdings	Industrials	United States	6,0
Telecom Italia Spa	Communication Services	Italy	5,4
Armstrong Flooring	Industrials	United States	5,2
Eltel	Industrials	Sweden	4,2
Rexel	Industrials	France	4,2
General Electric	Industrials	United States	3,9
Maxell Holdings	Information Technology	Japan	3,8
BHP Billiton Ltd	Materials	Australia	3,6
Samlet vektning			49,9

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 porteføljeforvalterens 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.