

SKAGEN Insight tar av

Ved inngangen til 2019 sa vi at fondet hadde potensial til å doble seg over de neste 2-3 årene hvis markedet stabiliserte seg igjen. Avkastningen i første kvartal var første steg på denne reisen. Den bedre avkastningen kom stort sett etter at selskapene leverte bedre resultater for fjerde kvartal. Denne utviklingen er i tråd med det vi forventer når selskapene utvikler seg bedre over tid. Utviklingen gjør også at vi har et godt utgangspunkt for videre sterk vekst fordi de fleste av selskapene er svært misforstått og upopulære i markedet. Dette gitt at det ikke kommer nye markedssjokk.

Dette året kan bli svært spennende for fondet, og det er fortsatt en liten vei å gå før fondet har doblet seg i verdi. Det er på den annen side viktig å huske på at fondet ikke er et indeksfond, og vil derfor gjøre det bedre enn markedet i noen år og dårligere i andre. Vi er fortsatt overbevist om at investeringsstrategien vil fungere over tid, og levere gode resultater for våre andelseiere.

Beste bidragsytere

Diebold Nixdorf har vært den beste investeringen så langt i år. Dette selskapet var også fondets største negative bidragsyter i fjor, men har kommet sterkt tilbake. Ved inngangen til april var aksjen opp mer enn 380 prosent målt i amerikanske dollar, fra en bunn rundt juletid i 2018. Dette betyr at aksjen har vært en av de beste i USA så langt i år. Vi hadde et kursmål som lå fire ganger høyere enn den nåværende aksjekursen for bare tre måneder siden. Nå har vi brukt oppgangen til å selge noen av aksjene vi hadde.



Foto: Bloomberg

Utsikter

Hvis man ser framover så er et av de mest spennende investeringstemaene de pågående endringene i selskapsstyring i Japan. Vi har akkurat kommet hjem fra en ukes reise til Tokyo hvor målet var ytterligere innsikt i utviklingen. Det er en god mulighet for at en endring i selskapsstyringen i Japan vil gjøre selskapene i landet mer konkurransedyktige, spesielt hva gjelder kapitalallokering. Dette vil igjen låse opp store, skjulte verdier for aksjonærene. Aktivistene har en viktig rolle å spille i denne utviklingen. Ser man på Japan i dag handles mange selskaper til verdsettelse som ser svært merkelige ut for oss verdiinvestorer. Derfor er rundt en tredjedel av fondet investert i denne typen situasjoner.

Ved utgangen av kvartalet var den nest-beste investeringen Teikoku Sen-I. Dette er en av våre favorittinvesteringer i Japan, et land som er under sterkt press for å bedre kapitalallokeringen i selskapene. Teikoku er stort sett et godt selskap, men har blitt tyngt av en sterkt overkapitalisert selskapsbalanse. På selskapets generalforsamling i mars støttet SKAGEN endringer i styret og en økning i utbytterne. Dette var syn som også ble delt av Institutional Shareholder Services, som er det ledende selskapet innen rådgivning på generalforsamlinger. Ikke uventet ble forslagene nedstemt. Men, minoritetsaksjonærer sendte et sterkt signal om at styret og ledelsen må endre kurs. Vi er tålmodige aksjonærer og fortsetter å holde denne posten som en av våre største.

Blant de svakeste bidragsyterne er ThyssenKrupp. Vi er fortsatt overbevist om at markedsverdien ikke stemmer med virkeligheten. Faktisk så har vi blitt sterkt oppmuntret av god utvikling i selskapet. Dette er med andre ord en investering vi har sterk tro på grunnet aktivistenes viktige rolle i å forme selskapets struktur for fremtiden. De må få en mindre komplisert struktur og gi mer aksjonærverdi. Markedet har ennå ikke fått øynene opp for størrelsen på verdiskapingen vi forventer fra selskapet. Vi er tålmodige når vi ser at situasjonen beveger seg i riktig retning.

Det er også verdt å gjøre oppmerksom på at når aksjekursen faller så vil dette generelt øke viljen til endring i selskapene og gir aktivister en katalysator for forandring.



Foto: Bloomberg

Generelt sett ser vi stort potensial i porteføljen. Dette mer enn noen gang siden noen poster har falt på grunn av nervøse og nærsynte investorer som ikke forholder seg til fundamentale forhold. SKAGEN Insight har en portefølje med dypt undervurderte og upopulære selskaper hvor de fundamentale forholdene beveger seg i riktig retning, og hvor aktivistene i økende grad er katalysatorer for positiv endring.

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.

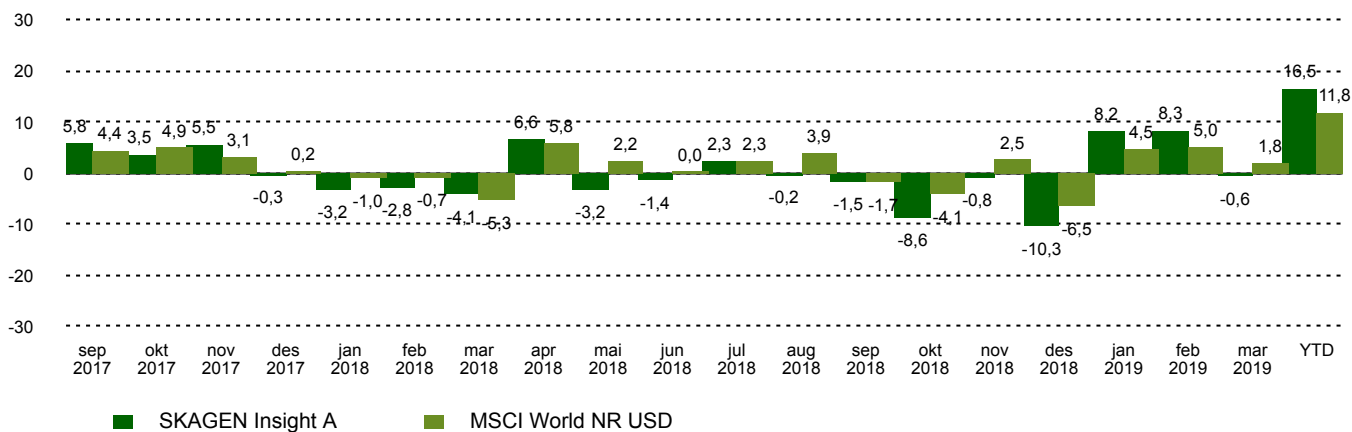
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Insight A	Referanseindeks
Siste måned	-0,6%	1,8%
Siste 2 mnd	7,7%	6,9%
Hittil i kvartal	16,5%	11,8%
Hittil i år	16,5%	11,8%
Siden start	0,7%	13,7%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	21.08.2017
Morningstarkategori	Globale, Store selskaper, Blanding
ISIN	NO0010801558
NAV	101,15 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.5%
Totalkostnad (2018)	1,50%
Referanseindeks	MSCI World NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	228,36 NOK
Antall poster	31
Porteføljeforvalter	Tomas Johansson

Månedlig avkastning



Bidragsytere i kvartalet



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Diebold Nixdorf Inc	2,41	5,18
Teikoku Sen-I Co Ltd	7,80	1,83
Hertz Global Holdings Inc	4,34	1,71
Pasona Group Inc	4,15	1,63
Eltel AB	4,41	1,18



Største negative bidragsytere

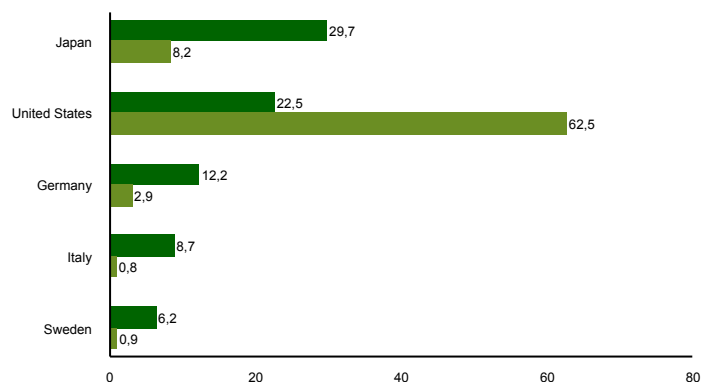
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
thyssenkrupp AG	7,32	-1,55
Newell Brands Inc	2,38	-0,60
Banca Popolare di Sondrio SCPA	2,46	-0,28
Dai-ichi Life Holdings Inc	1,78	-0,26
Hyundai Motor Co	2,68	-0,04

I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

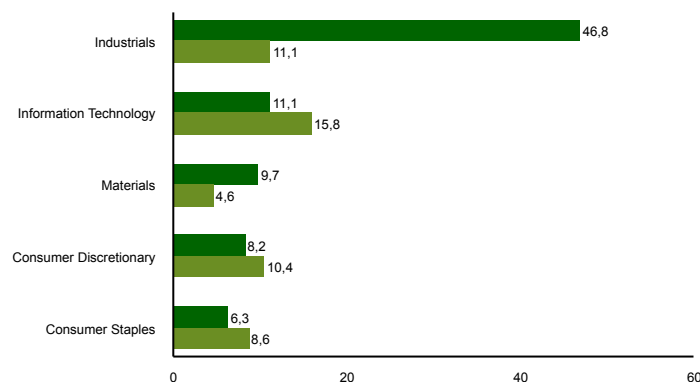
Navn	Sektor	Land	%
Teikoku Sen-I Co	Industrials	Japan	8,6
thyssenkrupp	Materials	Germany	7,7
Telecom Italia Spa	Communication Services	Italy	5,8
Pasona Group Inc	Industrials	Japan	5,6
Armstrong Flooring	Industrials	United States	4,9
Eltel	Industrials	Sweden	4,6
Maxell Holdings	Information Technology	Japan	4,4
Kyushu Railway Company	Industrials	Japan	4,3
General Electric	Industrials	United States	4,3
Conduent	Information Technology	United States	4,2
Samlet vektning			54,3

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.