

Avkastningskommentar

Following a strong start to the year, the month of April was slightly slower, consistent with our target universe of activist situations globally. We remain confident about the outlook for the fund as the vast majority of our portfolio companies remain deeply misunderstood and underappreciated by the market.

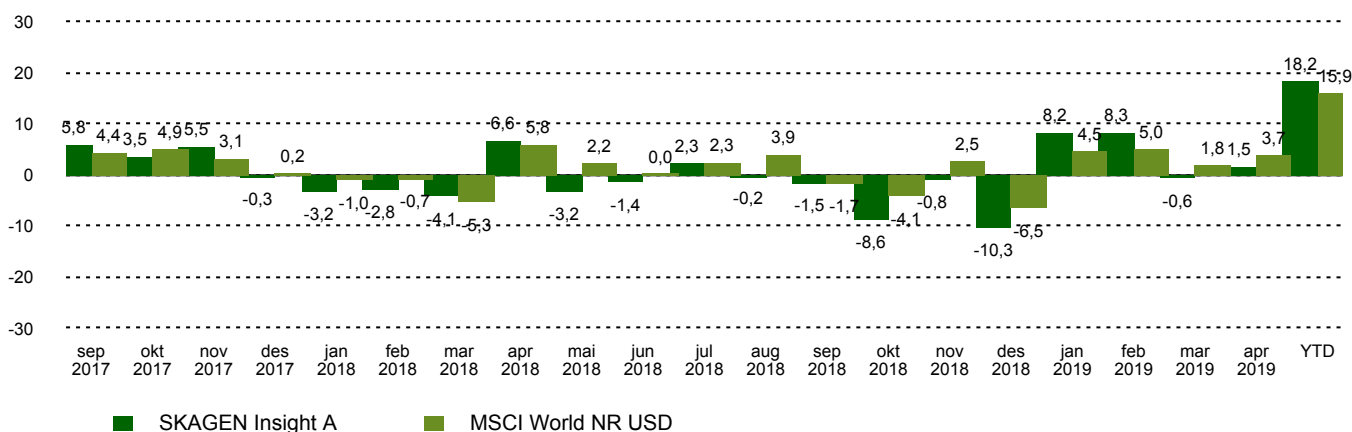
Energy company Rexel and electronics and telecoms company Eitel were the fund's largest positive contributors. Mainstream investors have been reassured about the rights issue in Eitel after two consecutive quarters of stable underlying operational trends. The company has also agreed a new deal with its lenders and announced its intention to sell remaining operations outside its Nordic core. We consider this to be a very positive development.

There is a lot of value potential across the portfolio as many of our holdings have previously traded down due to the concerns of myopic investors and not to deteriorating fundamentals. Based on our estimates, SKAGEN Insight trades at a normalised P/E multiple of 10x, a discount of around 40% to the market. The fund has a portfolio of deeply undervalued and underappreciated companies where fundamental trends are moving in the right direction and activists are increasingly becoming the catalyst for positive change.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Insight A	Referanseindeks
Siste måned	1,5%	3,7%
Siste 2 mnd	0,9%	5,6%
3 mnd	9,3%	10,9%
Hittil i år	18,2%	15,9%
Siden start	1,6%	15,4%

Månedlig avkastning



Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Rexel SA	4,06	0,76
Eitel AB	4,99	0,37
Maxell Holdings Ltd	4,47	0,32
Armstrong Flooring Inc	5,13	0,31
Pasona Group Inc	5,56	0,27

I NOK for alle andelsklasser



Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Teikoku Sen-I Co Ltd	7,96	-0,81
Telecom Italia SpA/Milano	4,57	-0,42
Conduent Inc	3,98	-0,33
Assertio Therapeutics Inc	1,00	-0,20
Newell Brands Inc	2,38	-0,17

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.

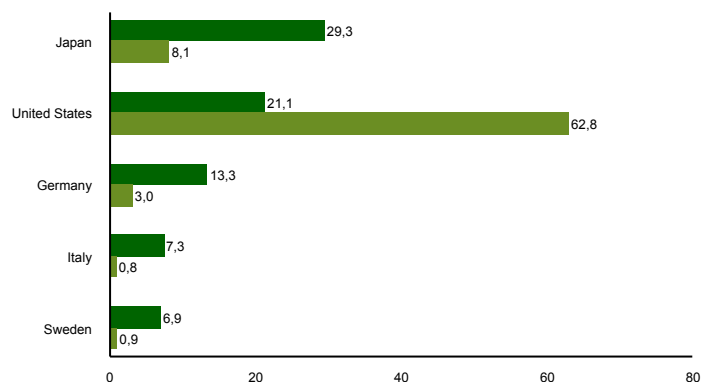
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	21.08.2017
Morningstarkategori	Globale, Store selskaper, Blanding
ISIN	NO0010801558
NAV	102,68 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.5%
Totalkostnad (2018)	1,50%
Referanseindeks	MSCI World NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	237,30 NOK
Antall poster	30
Porteføljeforvalter	Tomas Johansson

10 største investeringer

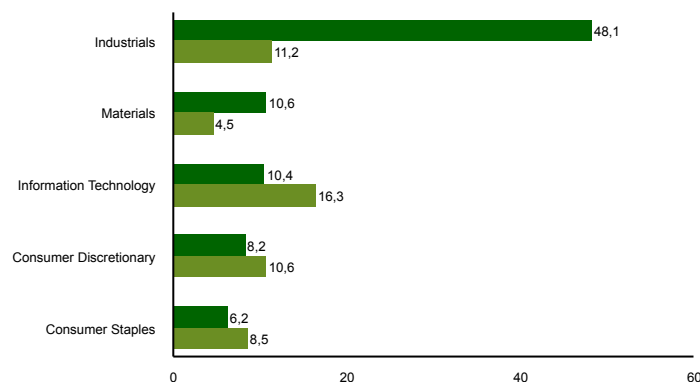
Navn	Sektor	Land	%
thyssenkrupp	Materials	Germany	8,6
Teikoku Sen-I Co	Industrials	Japan	7,7
Pasona Group Inc	Industrials	Japan	5,8
Armstrong Flooring	Industrials	United States	5,1
Eltel	Industrials	Sweden	5,1
Maxell Holdings	Information Technology	Japan	4,6
Rexel	Industrials	France	4,5
Telecom Italia Spa	Communication Services	Italy	4,4
General Electric	Industrials	United States	4,4
Kyushu Railway Company	Industrials	Japan	4,3
Samlet vektning			54,5

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.