

## Avkastningskommentar

Activist investors globally would rather forget the month of May, as reignited trade worries jolted markets. However, we remain confident about the remainder of the year and have had an encouraging start to June. We continue to see material progress on corporate transformations across our portfolio, the strongest example being the fund's largest holding, ThyssenKrupp. The company announced that it is finally parting with its crown jewel, the elevator business, in a move designed to release significant shareholder value. We are now waiting for the market to give credit where credit is due.

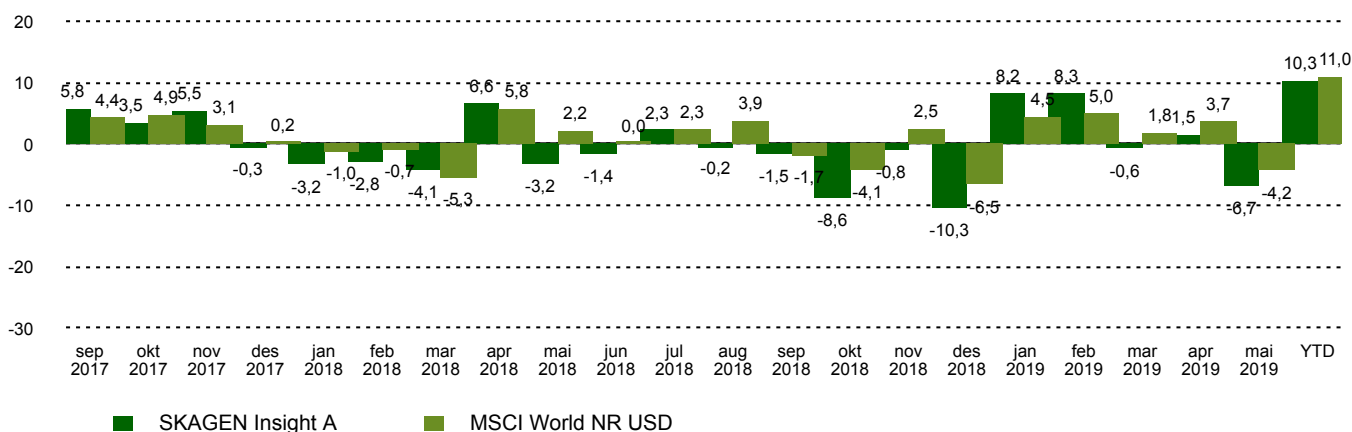
Maxell was the fund's largest positive contributor after it surprised most market participants by announcing a substantial extra dividend – in-line with our estimates. Armstrong Flooring was the largest detractor, negatively impacted by higher US tariffs. The company responded by launching a tender offer for 10% of shares outstanding – a positive signal of operational stability despite prevailing market uncertainty.

There is a lot of value potential across the portfolio as many of our holdings have previously traded down due to the nervousness of myopic investors and not deteriorating fundamentals. The vast majority of our portfolio companies, and the progress they have made, remain deeply misunderstood and underappreciated by the market.

## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Insight A	Referanseindeks
Siste måned	-6,7%	-4,2%
Siste 2 mnd	-5,3%	-0,7%
3 mnd	-5,9%	1,1%
Hittil i år	10,3%	11,0%
Siden start	-2,4%	11,9%

## Månedlig avkastning



## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Maxell Holdings Ltd	5,08	0,50
Roxgold Inc	1,44	0,38
Stock Spirits Group PLC	3,45	0,13
Dai-ichi Life Holdings Inc	2,99	0,07
IMMOFINANZ AG	1,32	0,05

I NOK for alle andelsklasser



### Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Armstrong Flooring Inc	4,66	-1,22
Conduent Inc	4,18	-1,01
Rexel SA	4,16	-0,84
thyssenkrupp AG	8,77	-0,66
Teikoku Sen-I Co Ltd	7,81	-0,58

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.

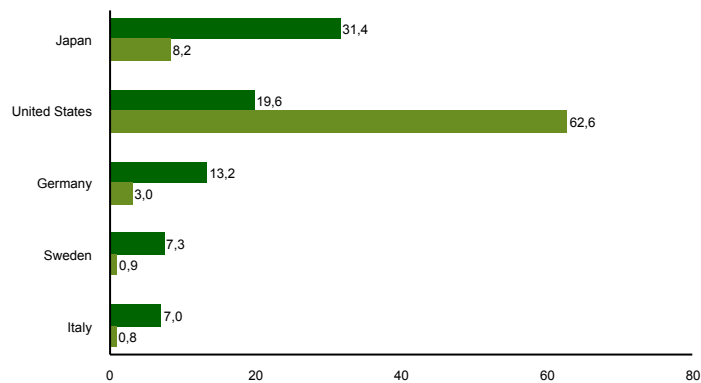
## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	21.08.2017
Morningstarkategori	Globale, Store selskaper, Blanding
ISIN	NO0010801558
NAV	95,79 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.5%
Totalkostnad (2018)	1,50%
Referanseindeks	MSCI World NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	215,76 NOK
Antall poster	30
Porteføljeforvalter	Tomas Johansson

## 10 største investeringer

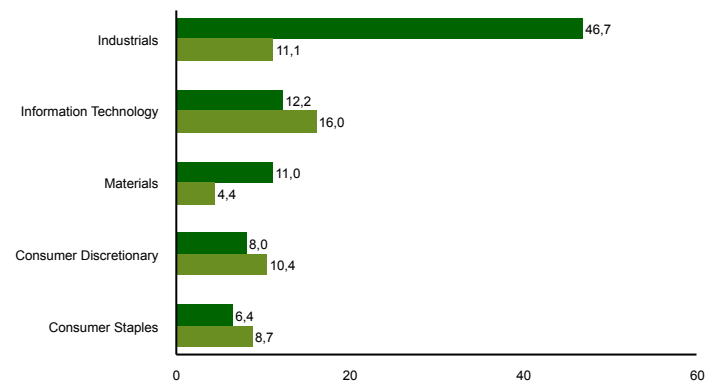
Navn	Sektor	Land	%
thyssenkrupp	Materials	Germany	8,5
Teikoku Sen-I Co	Industrials	Japan	7,6
Pasona Group Inc	Industrials	Japan	6,7
Maxell Holdings	Information Technology	Japan	5,5
Eltel	Industrials	Sweden	5,4
Armstrong Flooring	Industrials	United States	4,7
Conduent	Information Technology	United States	4,6
Telecom Italia Spa	Communication Services	Italy	4,3
Kyushu Railway Company	Industrials	Japan	4,2
Katakura Industries Co Ltd	Industrials	Japan	4,2
Samlet vektning			55,8

## 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.