

## Avkastningskommentar

August fortsatte langs de samme linjene som månedene før. Styrken i det amerikanske aksjemarkedet påvirket SKAGEN Insight negativt, relativt sett, på grunn av fondets undervekt i dette markedet mot referanseindeksen. Vi er fortsatt komfortable med vår lave USA-eksponering fremover.

Armstrong Flooring og Conduent var fondets beste bidragsytere.

Førstnevnte overrasket markedet med sterke resultater. Andre kvartal ser ut til å være et vendepunkt for selskapet. Ledelsen har gjort alle de riktige grepene for å få veksten tilbake og øke marginene. Vi økt denne posten helt bevisst før rapporteringen, og fikk godt betalt for det.

Diebold Nixdorf og ThyssenKrupp var de største negative bidragsyterne. Diebold kom under negativt press fordi flere hedgefond forventet at selskapet ville gå tom for kontanter. Situasjonen har blitt løst gjennom ny gjeldsfinansiering, men aksjekursen har ikke kommet seg ennå.

SKAGEN Insight har en portefølje med sterkt undervurderte og upopulære selskaper. De fundamentale trendene beveger seg i riktig retning og aktivistinvestorer jobber for at endring i selskapene. Porteføljen handles til 8,7x normalisert inntjening mot 13,4x for det bredere markedet.

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.

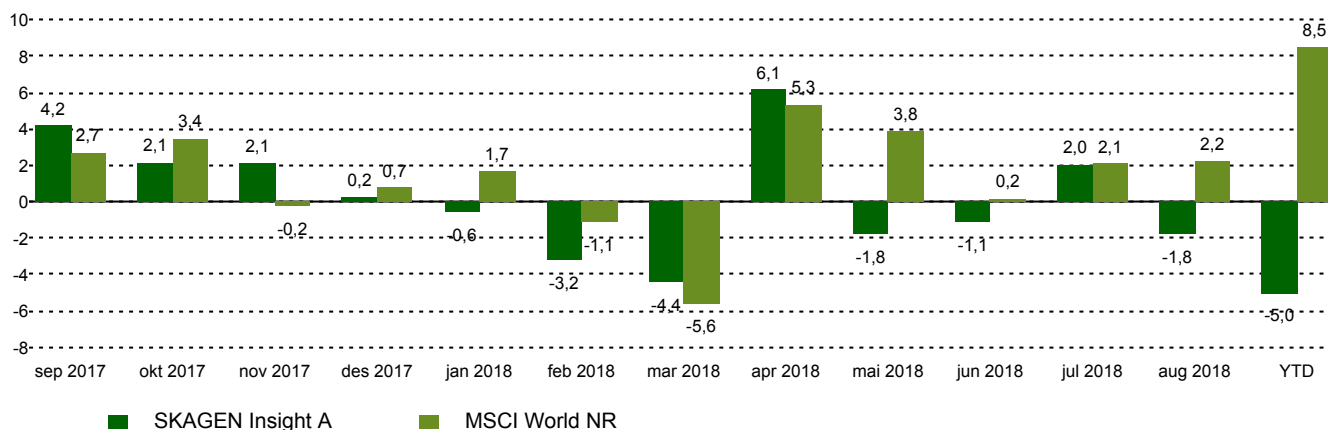
## Fondsfakta

|                             |                                    |
|-----------------------------|------------------------------------|
| Type                        | Aksjefond                          |
| Domisil                     | Norge                              |
| Start dato                  | 21.08.2017                         |
| Morningstarkategori         | Globale, Store selskaper, Blanding |
| ISIN                        | NO0010801558                       |
| NAV                         | 83,27 DKK                          |
| Årlig forvaltningshonorar   | 1.5%                               |
| Totalkostnad (2017)         | 1,50%                              |
| Referanseindeks             | MSCI World NR                      |
| Forvaltningskapital (mill.) | 220,85 DKK                         |
| Antall poster               | 30                                 |
| Porteføljeforvalter         | Tomas Johansson                    |

## Historisk avkastning

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

## Månedlig avkastning



## Bidragsytere



### Største positive bidragsytere

| Navn                      | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|---------------------------|----------|------------|
| Armstrong Flooring Inc    | 5,85     | 1,66       |
| Conduent Inc              | 4,33     | 1,12       |
| Hertz Global Holdings Inc | 5,09     | 0,79       |
| Teikoku Sen-I Co Ltd      | 5,32     | 0,53       |
| Ericsson                  | 3,69     | 0,39       |

I NOK for alle andelsklasser



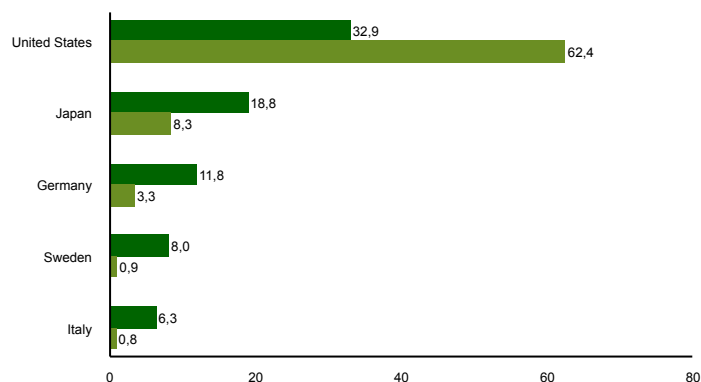
### Største negative bidragsytere

| Navn                           | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|--------------------------------|----------|------------|
| Diebold Nixdorf Inc            | 2,39     | -2,69      |
| thyssenkrupp AG                | 6,55     | -0,81      |
| Telecom Italia SpA/Milano      | 3,71     | -0,57      |
| Banca Popolare di Sondrio SCPA | 2,98     | -0,26      |
| Depomed Inc                    | 0,63     | -0,25      |

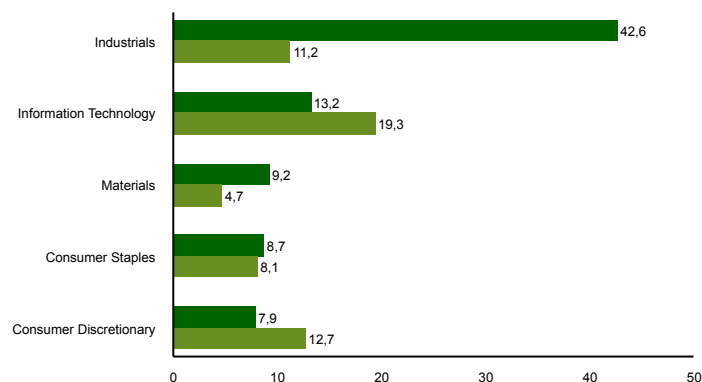
## 10 største investeringer

| Navn                   | Sektor                 | Land          | %    |
|------------------------|------------------------|---------------|------|
| thyssenkrupp           | Materials              | Germany       | 6,5  |
| Armstrong Flooring     | Industrials            | United States | 6,4  |
| Teikoku Sen-I Co       | Industrials            | Japan         | 5,8  |
| Eltel                  | Industrials            | Sweden        | 5,0  |
| Hertz Global Holdings  | Industrials            | United States | 4,8  |
| Mondelez International | Consumer Staples       | United States | 4,7  |
| Rexel                  | Industrials            | France        | 4,4  |
| Conduent               | Information Technology | United States | 4,0  |
| General Electric       | Industrials            | United States | 3,9  |
| Dai-ichi Life Holdings | Financials             | Japan         | 3,7  |
| Samlet vektning        |                        |               | 49,2 |

## Landeksponering (topp 5)


■ SKAGEN Insight A    ■ MSCI World NR

## Bransjefordeling (topp 5)


■ SKAGEN Insight A    ■ MSCI World NR

## Kontakt



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk



SKAGEN AS, Bredgade 25A 1260 København K

## Viktig informasjon