

## Avkastningskommentar

Oktober var nok en måned preget av økte svingninger i markedene. Dette kan gjøre vondt i det korte løp, men er bra for oss på lenger sikt.

Svingningene øker aktivistenes evne til å være katalysatorer for positive endringer for porteføljeselskapene våre.

General Motors og Ericsson var de beste bidragsyterne i oktober. Da vi kjøpte oss inn i Ericsson i fjor, skyldtes det en kombinasjon av et svært undervurdert selskap og de rette aktivistene på riktig sted. Siden da har aktivistene skrudd opp temperaturen i styrerommet og investeringen har utviklet seg raskere enn vi forventet. Etter en rekke gode resultater har aksjekursen nådd vårt kursmål. Vi har derfor redusert posten betydelig og flyttet midlene over i nye investeringer.

Teikoku Sen-I og ThyssenKrupp var de svakeste bidragsyterne i måneden. Førstnevnte er en av fondets største positive bidragsytere i år, men aksjekursen falt en del tilbake da investorer ville sikre gevinst i det volatile markedet. Investeringsstenen er intakt og vi ser fram til den kommende generalsforsamlingssesongen, hvor presset på selskapet for å iverksette verdiskapende endringer vil øke ytterligere.

SKAGEN Insight har en portefølje med sterkt undervurderte og upopulære selskaper. Vi ser at selskapenes fundamentale beveger seg i riktig retning og at 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.

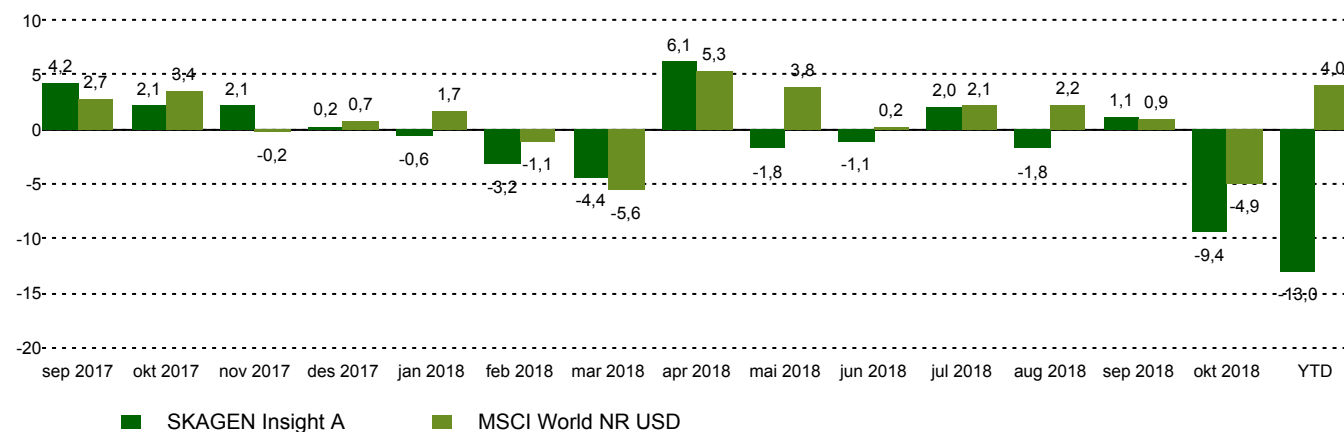
## Fondsfakta

|                             |                                    |
|-----------------------------|------------------------------------|
| Type                        | Aksjefond                          |
| Domisil                     | Norge                              |
| Start dato                  | 21.08.2017                         |
| Morningstarkategori         | Globale, Store selskaper, Blanding |
| ISIN                        | NO0010801558                       |
| NAV                         | 76,27 DKK                          |
| Årlig forvaltningshonorar   | 1.5%                               |
| Totalkostnad (2017)         | 1,50%                              |
| Referanseindeks             | MSCI World NR USD                  |
| Forvaltningskapital (mill.) | 200,72 DKK                         |
| Antall poster               | 33                                 |
| Porteføljeforvalter         | Tomas Johansson                    |

## Historisk avkastning

| Periode     | SKAGEN Insight A | Referanseindeks |
|-------------|------------------|-----------------|
| Siste måned | -9,4%            | -4,9%           |
| Siste 2 mnd | -8,4%            | -4,1%           |
| 3 mnd       | -10,0%           | -2,0%           |
| Hittil i år | -13,0%           | 4,0%            |
| Siden start | -3,8%            | 10,2%           |

## Månedlig avkastning



## Bidragsytere



### Største positive bidragsytere

| Navn                       | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|----------------------------|----------|------------|
| General Motors Co          | 1,79     | 0,21       |
| Ericsson                   | 2,11     | 0,10       |
| Stock Spirits Group PLC    | 2,31     | 0,07       |
| Perrigo Co PLC             | 2,14     | 0,06       |
| Dai-ichi Life Holdings Inc | 2,31     | 0,02       |

I NOK for alle andelsklasser



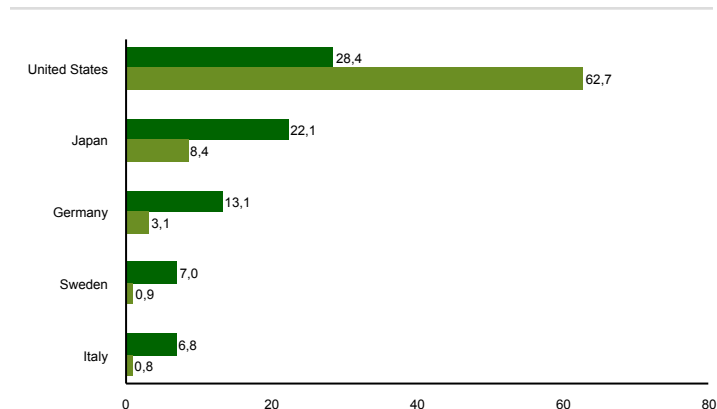
### Største negative bidragsytere

| Navn                      | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|---------------------------|----------|------------|
| Teikoku Sen-I Co Ltd      | 6,93     | -1,03      |
| thyssenkrupp AG           | 7,44     | -1,00      |
| Armstrong Flooring Inc    | 5,81     | -0,67      |
| Hertz Global Holdings Inc | 4,94     | -0,63      |
| Maxell Holdings Ltd       | 3,40     | -0,57      |

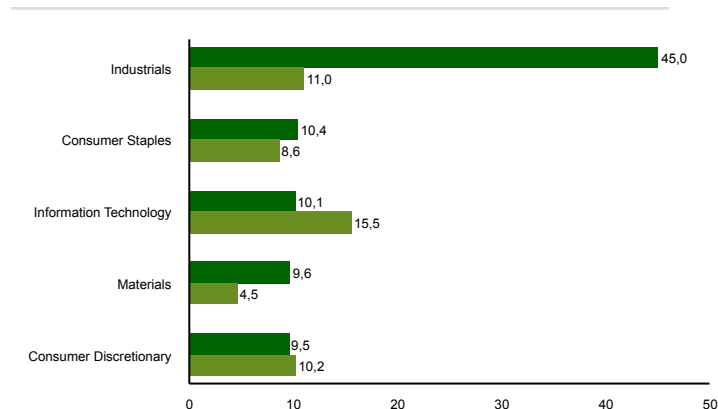
## 10 største investeringer

| Navn                       | Sektor                 | Land          | %    |
|----------------------------|------------------------|---------------|------|
| thyssenkrupp               | Materials              | Germany       | 7,5  |
| Teikoku Sen-I Co           | Industrials            | Japan         | 7,0  |
| Armstrong Flooring         | Industrials            | United States | 5,8  |
| Eltel                      | Industrials            | Sweden        | 5,3  |
| Hertz Global Holdings      | Industrials            | United States | 4,8  |
| Rexel                      | Industrials            | France        | 4,4  |
| Telecom Italia Spa         | Communication Services | Italy         | 4,4  |
| Seven & i Holdings         | Consumer Staples       | Japan         | 4,0  |
| Hudson's Bay Co            | Consumer Discretionary | Canada        | 3,7  |
| Katakura Industries Co Ltd | Industrials            | Japan         | 3,4  |
| Samlet vekting             |                        |               | 50,3 |

## Landsponering (topp 5)


■ SKAGEN Insight A    ■ MSCI World NR USD

## Bransjefordeling (topp 5)


■ SKAGEN Insight A    ■ MSCI World NR USD

## Kontakt



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk



SKAGEN AS, Bredgade 25A 1260 København K

## Viktig informasjon