

## 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. Investeringstesen er intakt og vi ser fram til den kommende generalsforsamlings sesongen, 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.

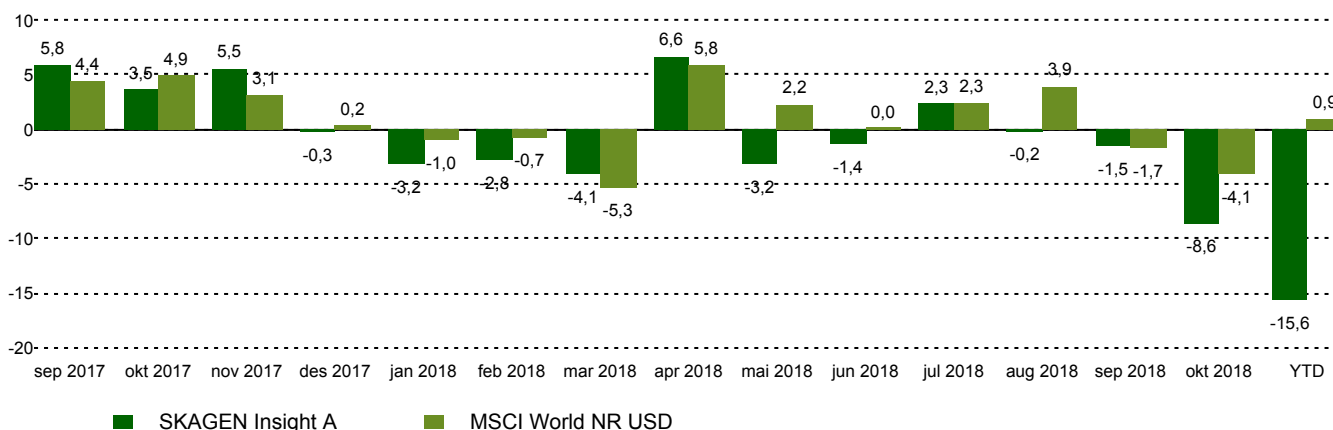
## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	21.08.2017
Morningstarkategori	Globale, Store selskaper, Blanding
ISIN	NO0010801558
NAV	97,57 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.5%
Totalkostnad (2017)	1,50%
Referanseindeks	MSCI World NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	254,52 NOK
Antall poster	33
Porteføljeforvalter	Tomas Johansson

## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Insight A	Referanseindeks
Siste måned	-8,6%	-4,1%
Siste 2 mnd	-10,0%	-5,8%
3 mnd	-10,1%	-2,1%
Hittil i år	-15,6%	0,9%
Siden start	-2,0%	12,2%

## 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



### Største negative bidragsytere

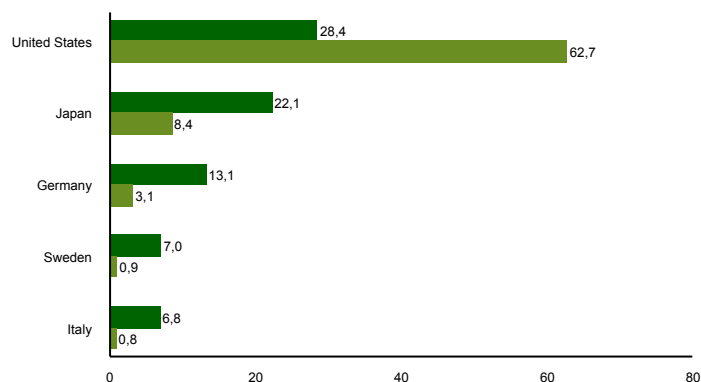
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Teikoku Sen-I Co Ltd	6,93	-1,03
thyssenkrupp AG	7,44	-1,00
Armstrong Flooring Inc	5,81	-0,67
Hertz Global Holdings Inc	4,94	-0,63
Maxell Holdings Ltd	3,40	-0,57

I NOK for alle andelsklasser

## 10 største investeringer

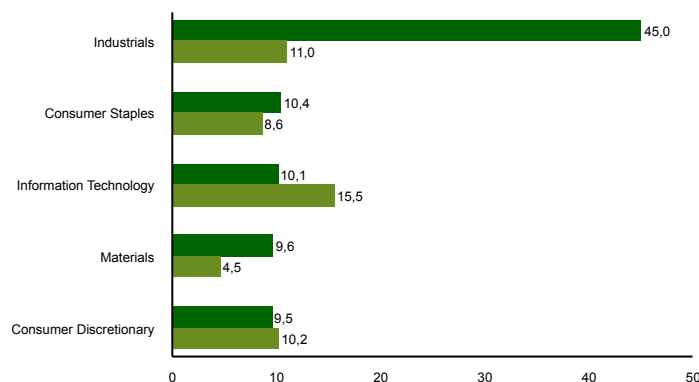
Navn	Sektor	Land	%
thyssenkrupp	Materials	Germany	7,5
Teikoku Sen-I Co	Industrials	Japan	7,0
Armstrong Flooring	Industrials	United States	5,8
Eltel	Industrials	Sweden	5,3
Hertz Global Holdings	Industrials	United States	4,8
Rexel	Industrials	France	4,4
Telecom Italia Spa	Communication Services	Italy	4,4
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 vektning			50,3

## 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.