

Avkastningskommentar

February was a good month for SKAGEN Insight. The recent uptick in performance has been driven by solid result updates across the portfolio. Nonetheless, the vast majority of our companies remain deeply misunderstood and underappreciated by the market despite recent progress.

Diebold Nixdorf and Teikoku Sen-I were the fund's largest positive contributors. Diebold more than doubled in value again during February, bringing its total YTD return to a remarkable 269% (in US dollars). This places it in the number one spot of best performers in the S&P 1500 index by some margin. We had a target price of more than USD 10 for Diebold when it was trading at around USD 2 only two months ago. Now that it has skyrocketed to above USD 9, we have started to harvest the profits.

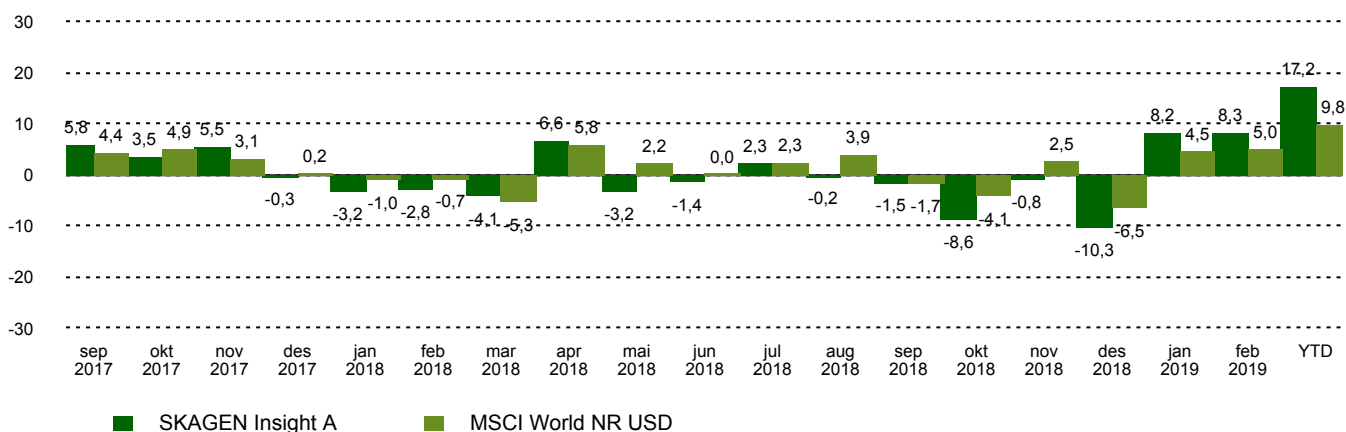
Thyssenkrupp was the fund's largest detractor in the month, but our confidence in this situation remains strong.

There is a lot of value potential across the portfolio as many of our holdings have previously traded down due to the unease of myopic investors and not to deteriorating fundamentals. Insight continues to have 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	8,3%	5,0%
Siste 2 mnd	17,2%	9,8%
3 mnd	5,1%	2,6%
Hittil i år	17,2%	9,8%
Siden start	1,2%	13,1%

Månedlig avkastning



Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Diebold Nixdorf Inc	2,99	3,12
Teikoku Sen-I Co Ltd	7,91	1,15
Eltel AB	4,33	0,83
Hertz Global Holdings Inc	5,90	0,67
Telecom Italia SpA/Milano	5,13	0,66

I NOK for alle andelsklasser



Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
thyssenkrupp AG	6,88	-0,88
Newell Brands Inc	2,66	-0,66
GEA Group AG	2,47	-0,36
Hyundai Motor Co	2,85	-0,15
Dai-ichi Life Holdings Inc	1,28	-0,06

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.

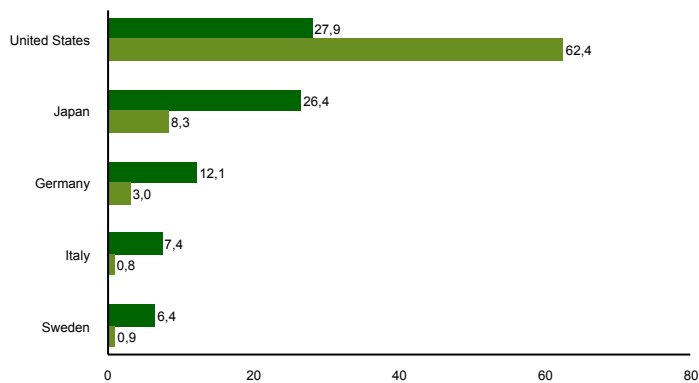
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	21.08.2017
Morningstarkategori	Globale, Store selskaper, Blanding
ISIN	NO0010801558
NAV	101,76 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.5%
Totalkostnad (2018)	1,50%
Referanseindeks	MSCI World NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	213,07 NOK
Antall poster	32
Porteføljeforvalter	Tomas Johansson

10 største investeringer

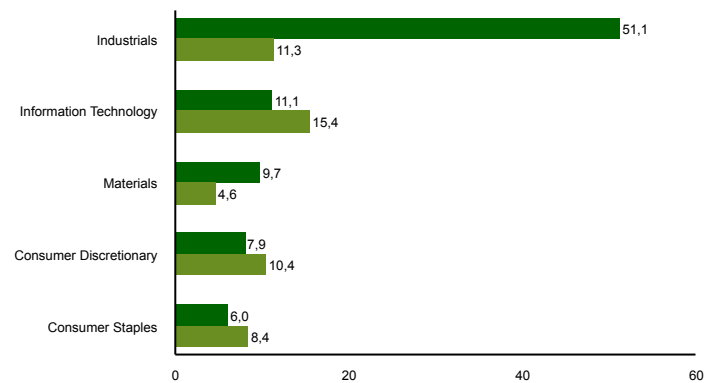
Navn	Sektor	Land	%
Teikoku Sen-I Co	Industrials	Japan	8,3
thyssenkrupp	Materials	Germany	7,6
Hertz Global Holdings	Industrials	United States	6,2
Armstrong Flooring	Industrials	United States	5,4
Eltel	Industrials	Sweden	4,7
Telecom Italia Spa	Communication Services	Italy	4,7
Pasona Group Inc	Industrials	Japan	4,5
Rexel	Industrials	France	4,3
Kyushu Railway Company	Industrials	Japan	4,2
Maxell Holdings	Information Technology	Japan	4,2
Samlet vektning			54,0

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 porteføljeforvalterens 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.