

Avkastningskommentar

Det var litt makrostøy i eiendomsmarkedene i august. Lange amerikanske renter falt til det laveste nivået hittil i 2017, og en renteøkning i desember virker mer sannsynlig enn en renteøkning i september. Enkelte markeder, som India, går i motsatt retning og senker rentene. India er også et av de beste eiendomsmarkedene i 2017. SKAGEN m2 hadde nok en god måned og slo sin referanseindeks. Fondet kjøpte seg inn i Sun Hung Kai Properties, som har en diversifisert forretningsmodell og en sterk balanse, med virksomhet i Hongkong og fastlands-Kina. Den store rabatten på underliggende verdier kan bli mindre hvis selskapet øker tilbakekjøp av aksjer eller utbytter. Beste bidragsyter var argentinske IRSA som kom tilbake etter et fall i juli. I tillegg var den tyske boligoperatøren Deutsche Wohnen bra takket være sterk utvikling i boligmarkedet i Berlin. De dårligste bidragsyterne var Mitsui Fudosan og kontorutleieren på Manhattan SL Green. Etter rapporteringssesongen er det tydelig at det fortsatt er mye utleie og vekstpotensial i porteføljen, som fortsatt handles til rabatt på NAV.

SKAGEN m2 investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av finansielle instrumenter utstedt av selskaper eller utstedere som har sin virksomhet rettet mot fast eiendom over hele verden.

Målet er å gi andelseierne best mulig risikojustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

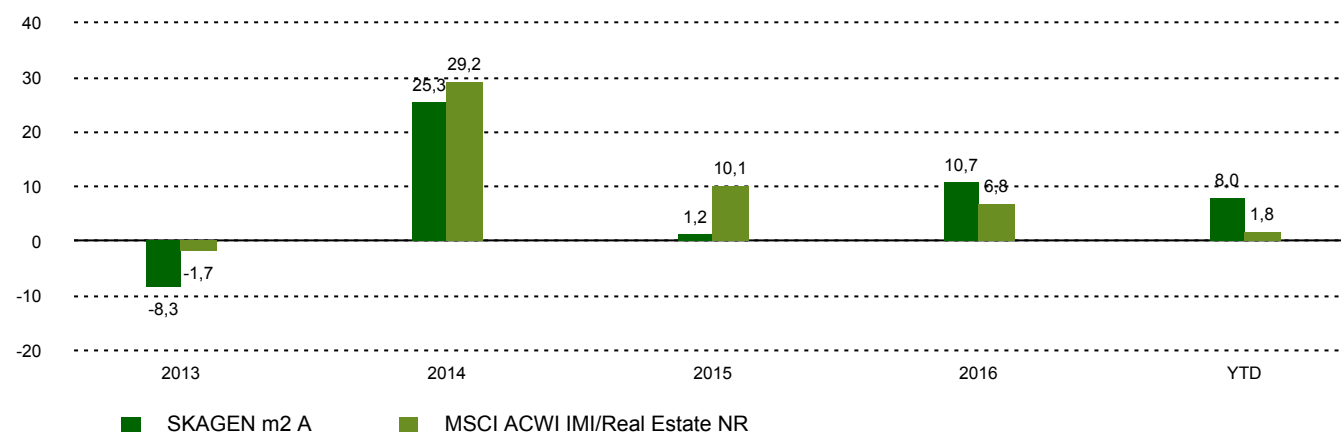
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN m2 A	Referanseindeks
Siste måned	1,7%	0,7%
Hittil i år	8,0%	1,8%
Siste år	8,4%	0,6%
Siste 3 år	8,2%	9,2%
Siste 5 år	n/a	n/a
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	7,5%	9,8%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	31.10.2012
Morningstarkategori	Eiendom, Indirekte - Global
ISIN	NO0010657356
NAV	143,33 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.50%
Totalkostnad (2016)	1.85%
Referanseindeks	MSCI ACWI IMI/Real Estate NR
Forvaltningskapital (mill.)	778,40 DKK
Antall poster	29
Hovedforvalter	Michael Gobitschek

Avkastning siste 10 år



Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
IRSA	3,97	0,32
Deutsche Wohnen	6,54	0,32
CA Immobilien Anlagen	3,67	0,29
Cheung Kong Property	4,63	0,27
Immofinanz	3,46	0,18



Største negative bidragsytere

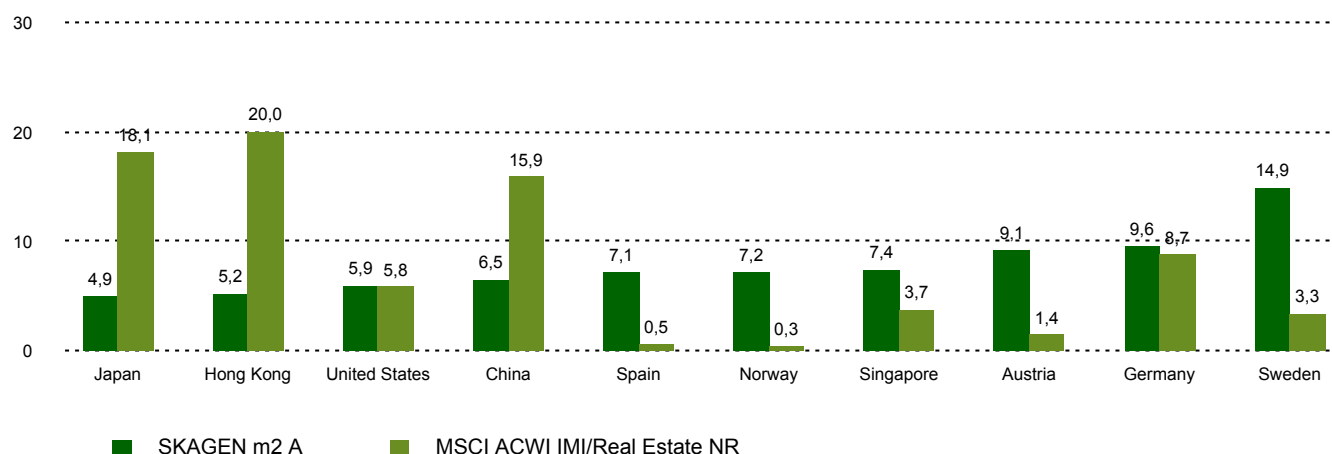
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Mitsui Fudosan Co	5,49	-0,40
SL Green Realty	3,98	-0,29
D Carnegie & Co	6,43	-0,20
MRV Engenharia	1,88	-0,17
SM Prime Holdings	1,99	-0,14

I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Catena	Real Estate	Sweden	6,10
Deutsche Wohnen	Real Estate	Germany	5,91
D Carnegie & Co	Real Estate	Sweden	5,70
Inmobiliaria Colonial	Real Estate	Spain	5,32
Olav Thon Eiendomsselskap	Real Estate	Norway	5,05
Mitsui Fudosan Co	Real Estate	Japan	4,91
Global Logistic Properties	Real Estate	Singapore	4,15
Cheung Kong Property Holdings	Real Estate	Hong Kong	4,13
Dic Asset	Real Estate	Germany	3,64
IRSA	Real Estate	Argentina	3,59
Samlet vektning			48,49

Landskponering (topp 10)



Kontakt



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk



SKAGEN AS, Kgs. Nytorv 8, 4. sal 1050
København K

Viktig informasjon

Med mindre noe annet er opplyst, vil avkastningsdata være relatert til andelsklasse A og vises etter fradrag for honorarer. All informasjon er fremstilt av SKAGEN AS (SKAGEN) med mindre noe annet er opplyst. Alle SKAGENs aksje- og obligasjonsfond har dansk risikomerking gul. 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.