

Avkastningskommentar

Globale eiendomsmarkeder var usedvanlig lite synkroniserte i mai. Politisk krise i Italia utfordret de europeiske markedene, mens i USA så man fallende amerikanske obligasjonsrenter som et resultat av flukt til sikkerhet. Det kinesiske eiendomsmarkedet var preget av frykt for en potensiell kredittskvis og Argentina opplevde sin egen lille krise. Beste bidragsytere var svenske D. Carnegie etter bud på konkurrenten Victoria Park fra tyske Vonovia. Phoenix Mills bidro også til avkastningen. Den svakeste bidragsyteren i mai var nok en gang argentinske IRSA, men da utelukkende på grunn av den pågående krisen i landet hvor utsiktene nå ser litt lysere ut. En ny posisjon i fondet er den kinesiske utbyggeren China Vanke. Vanke er den største utbyggeren i tier 1 og 2 byer i Kina. Selskapet handles til stor rabatt på grunn av sin forsiktige landbankstrategi og usikkerhet forbundet med eierstrukturen. Trenden ser derimot ut til å være i ferd med å snu. Vanke er gradvis i gang med å bygge opp en del av selskapet til utleie, som vil gi dem gjentakende faste leieinntekter i fremtiden og gjøre selskapet mer robust for økonomiske svingninger. Selskapet deltok nylig i privatiseringen av logistikk selskapet GLP, en tidligere SKAGEN M2 posisjon. Selskapet vil ha en sentral rolle i konsolideringen av det kinesiske boligmarkedet.

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.

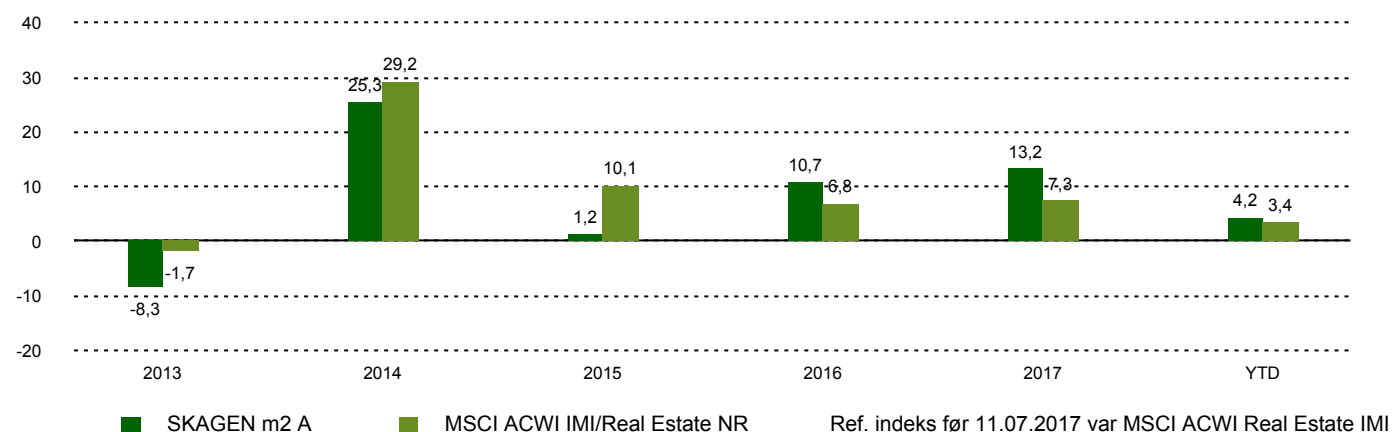
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN m2 A	Referanseindeks
Siste måned	2,5%	1,5%
Hittil i år	4,2%	3,4%
Siste år	12,8%	10,1%
Siste 3 år	6,0%	4,8%
Siste 5 år	6,3%	9,0%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	8,2%	10,1%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	31.10.2012
Morningstarkategori	Eiendom, Indirekte - Global
ISIN	NO0010657356
NAV	156,57 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.50%
Totalkostnad (2017)	2.05%
Referanseindeks	MSCI ACWI IMI/Real Estate NR
Forvaltningskapital (mill.)	998,58 DKK
Antall poster	29
Hovedforvalter	Michael Gobitschek

Avkastning siste 10 år



Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
D Carnegie & Co AB	6,96	0,73
Phoenix Mills Ltd/The	2,13	0,26
CA Immobilien Anlagen AG	4,73	0,25
Catena AB	7,13	0,23
Aroundtown SA	3,94	0,21



Største negative bidragsytere

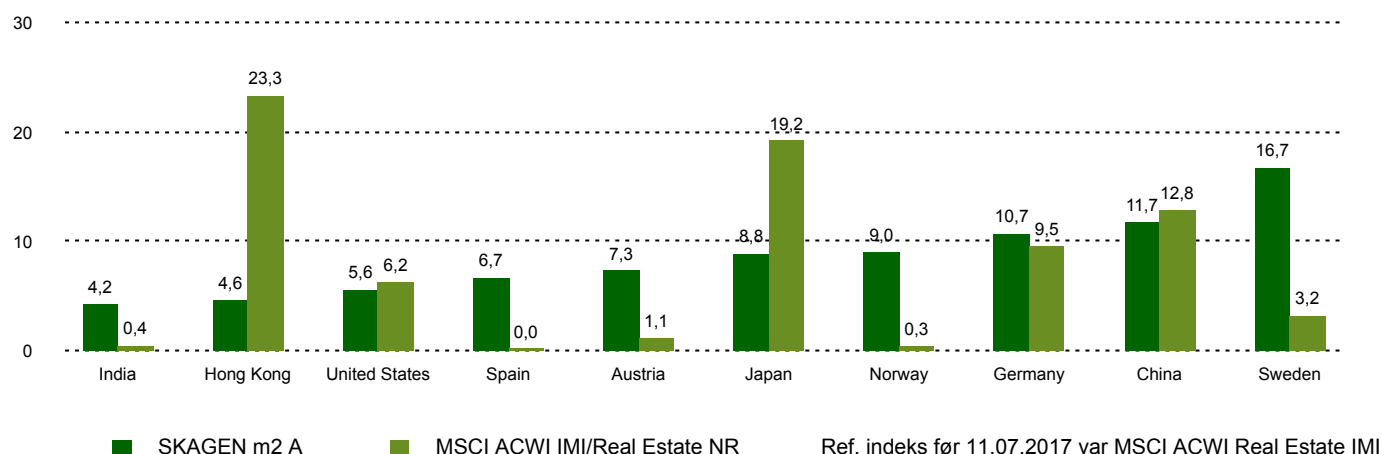
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
IRSA Inversiones y Representac	2,80	-0,47
Inmobiliaria Colonial Socimi S	4,12	-0,26
MRV Engenharia e Participacoes	1,71	-0,22
Melia Hotels International SA	2,84	-0,19
CapitaLand Ltd	3,50	-0,14

I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Catena	Real Estate	Sweden	7,0
D Carnegie & Co	Real Estate	Sweden	6,9
Deutsche Wohnen	Real Estate	Germany	6,7
Mitsui Fudosan Co	Real Estate	Japan	6,5
CA Immobilien Anlagen	Real Estate	Austria	4,8
Aroundtown SA	Real Estate	Germany	4,0
Inmobiliaria Colonial	Real Estate	Spain	4,0
Sun Hung Kai Properties	Real Estate	China	3,6
CK Asset Holdings	Real Estate	Hong Kong	3,5
Olav Thon Eiendomsselskap	Real Estate	Norway	3,4
Samlet vekting			50,3

Landeksponering (topp 10)



Kontakt



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk



SKAGEN AS, Bredgade 25A 1260
København K

Viktig informasjon

All informasjon er basert på mest oppdaterte tall tilgjengelig. 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.