

Avkastningskommentar

I november hadde USA sin 97. måned med vekst i sysselsettingen, og den laveste arbeidsledigheten siden 1960-tallet. Lønnsveksten var den høyeste på 10 år. Alle øyne er nå rettet mot Europa, som er preget av Brexit og italiensk budsjetturo. Tysk og svensk brutto nasjonalprodukt falt for første gang siden henholdsvis 2015 og 2013. Det er verdt å holde øye med. I løpet av måneden steg fondet i absolutte termer, men tapte litt relativt. Fondet kjøpte seg ikke inn i noen nye selskaper i løpet av måneden. Den beste bidragsyteren var det svenske logistikksekskapet Catena, som steg etter en god resultatrapport ved utgangen av oktober. Mitsui Fudosan steg på oppgang i det japanske eiendomsmarkedet. De største negative bidragsyterne var den brasilianske boligbyggeren MRV og den amerikanske kontorutleieren Columbia Property Trust. SKAGEN M2 handles fortsatt til attraktiv verdsettelse. Rabatten har økt etter korreksjonen i markedet. Eiendom er fortsatt en attraktiv sektor på grunn av sin stabile topplinjevekst, lave finansieringskostnader og solide kontantstrømmer.

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 risikostjustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

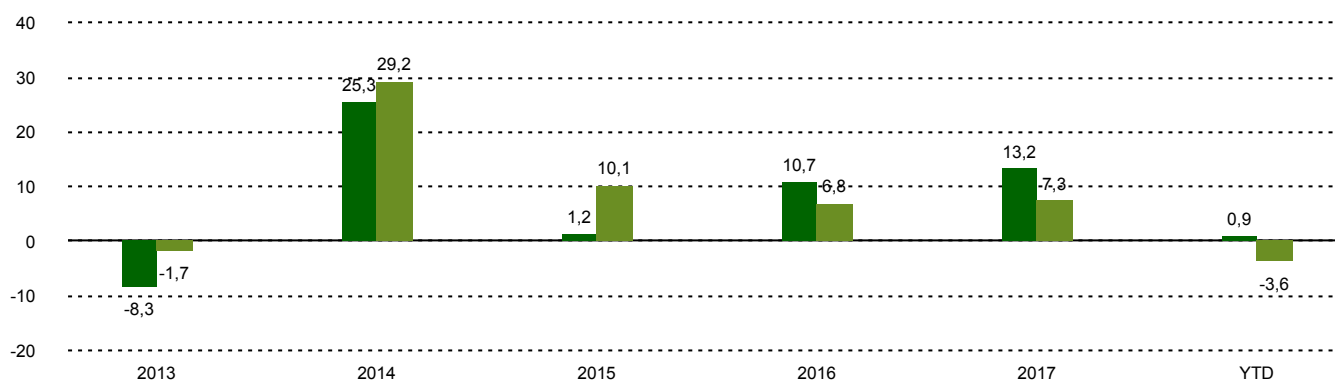
Historisk avkastning

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

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	31.10.2012
Morningstarkategori	Eiendom, Indirekte - Global
ISIN	NO0010657356
NAV	151,48 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.50%
Totalkostnad (2017)	2.05%
Referanseindeks	MSCI ACWI IMI ex REITS NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	962,62 DKK
Antall poster	33
Porteføljeforvalter	Michael Gobitschek

Avkastning siste 10 år



Ref. indeks før 11.07.2017 var MSCI ACWI Real Estate IMI

Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Catena AB	7,71	1,15
Mitsui Fudosan Co Ltd	5,57	0,46
CK Asset Holdings Ltd	3,21	0,41
Deutsche Wohnen SE	6,08	0,39
Phoenix Mills Ltd/The	1,96	0,37



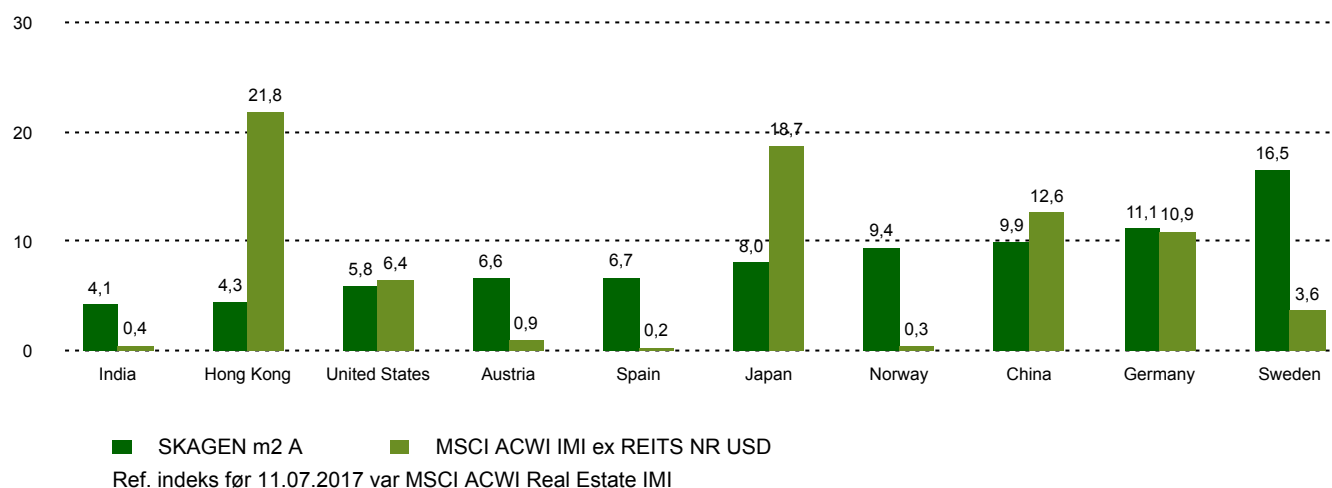
Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
MRV Engenharia e Participacoes	2,15	-0,18
Columbia Property Trust Inc	3,07	-0,09
Shurgard Self Storage SA	0,79	-0,04
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	3,56	-0,03
Entra ASA	3,19	-0,03

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Catena	Real Estate	Sweden	7,5
Hembla AB	Real Estate	Sweden	7,2
Deutsche Wohnen	Real Estate	Germany	6,2
Mitsui Fudosan Co	Real Estate	Japan	5,6
Aroundtown SA	Real Estate	Germany	4,9
CA Immobilien Anlagen	Real Estate	Austria	4,2
Kojamo Oyj	Real Estate	Finland	3,7
CapitaLand	Real Estate	Singapore	3,7
Olav Thon Eiendomsselskap	Real Estate	Norway	3,5
CK Asset Holdings	Real Estate	Hong Kong	3,3
Samlet vektning			49,8

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. Forvaltningskapital per utgangen av forrige måned. 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 porteføljevalternes 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.