

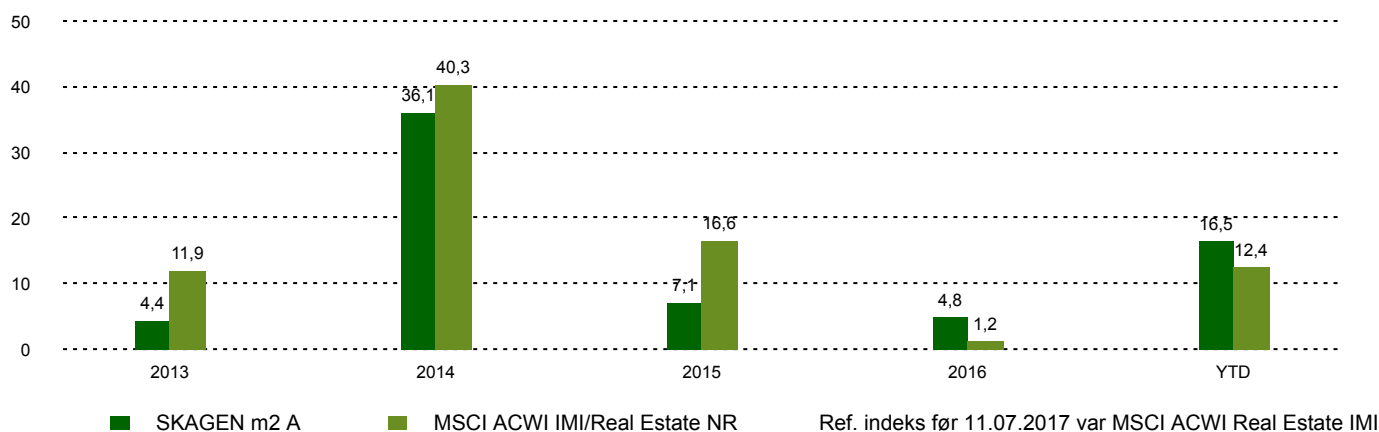
Avkastningskommentar

Det var ingen store overraskelser fra de store sentralbankene i oktober, og de holdt seg mer eller mindre til sine planer om å holde rentene lave videre. Brasil og Island kuttet renten. Det internasjonale pengefondet IMF løftet estimatene for global vekst til 3,7% i 2018, samt at både amerikansk og japansk ledighet var på det laveste nivået på 17 og 23 år. Alt dette er positivt for den globale etterspørselen etter eiendom, men peker også mot litt høyere renter på sikt. Det som gjorde mest utslag i måneden var Catalonias forsøk på å oppnå uavhengighet fra Spania, noe som ga store svingninger for våre investeringer i Colonial og Melia Hotels. Den beste bidragsyteren i måneden var IRSA som reagerte positivt på valg i Argentina. Selskapet hadde også en god runde med refinansiering. Japanske Mitsui Fudosan rapporterte om positivt sentiment i Japan. Den største negative bidragsyteren var brasilianske MRV på spekulasjon om at subsidier til lav-inntektsboliger vil gå til tilbakebetaling. Usikkerheten vil forsvinne i løpet av denne måneden. Fondet kjøpte seg inn i Far East Consortium, som er basert i Hong Kong men har en god spredning på sine eiendommer. Selskapet har både eksisterende og nye prosjekter og handles til en stor rabatt. Rapporteringssesongen har begynt bedre enn forventet, med gode leieinntekter og økning i verdier. Porteføljen handles fortsatt til god rabatt mot underliggende verdier.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN m2 A	Referanseindeks
Siste måned	3,9%	4,1%
Hittil i år	16,5%	12,4%
Siste år	23,4%	16,6%
Siste 3 år	13,0%	14,0%
Siste 5 år	13,5%	16,4%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	13,5%	16,4%

Avkastning siste 10 år



Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
IRSA	3,81	0,68
Mitsui Fudosan Co	5,70	0,49
DIC Asset AG	3,68	0,32
Sekisui House Ltd	1,96	0,24
Shangri-La Asia Ltd	2,50	0,23



Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
MRV Engenharia	1,93	-0,11
SL Green Realty	3,55	-0,09
Inmobiliaria Colonial	5,26	-0,07
Olav Thon	4,74	-0,06
Atrium Ljungberg AB	3,09	-0,04

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 risikostjert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

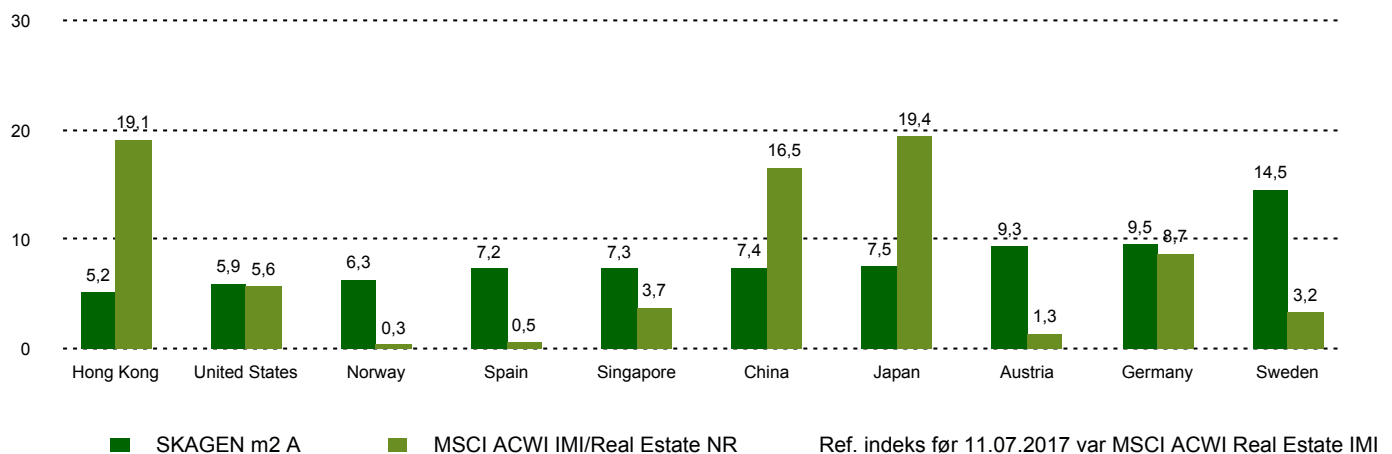
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	31.10.2012
Morningstarkategori	Eiendom, Indirekte - Global
ISIN	NO0010657356
NAV	188,63 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.50%
Totalkostnad (2016)	1.85%
Referanseindeks	MSCI ACWI IMI/Real Estate NR
Forvaltningskapital (mill.)	1152,48 NOK
Antall poster	31
Hovedforvalter	Michael Gobitschek

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Deutsche Wohnen	Real Estate	Germany	5,9
D Carnegie & Co	Real Estate	Sweden	5,9
Catena	Real Estate	Sweden	5,9
Mitsui Fudosan Co	Real Estate	Japan	5,5
Inmobiliaria Colonial	Real Estate	Spain	5,1
Olav Thon Eiendomsselskap	Real Estate	Norway	4,3
IRSA	Real Estate	Argentina	4,1
Global Logistic Properties	Real Estate	Singapore	4,0
CK Asset Holdings	Real Estate	Hong Kong	3,9
CA Immobilien Anlagen	Real Estate	Austria	3,6
Samlet vektning			48,2

Landeksponering (topp 10)



Kontakt



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger

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. Fondets referanseindeks er MSCI ACWI Real Estate IMI ex REITS Net total return index USD. Før 11.07.2017 var det MSCI ACWI Real Estate IMI.