

## Avkastningskommentar

I april var globale investorer mer opptatt av de positive grunnleggende forholdene i eiendomsmarkedet enn at 10-årig amerikansk statsobligasjon nådde den fryktede treprosentgrensen for første gang på mange år. Våre svenske porteføljeselskap Catena og D. Carnegie var blant fondets beste bidragsytere. Selskapene slo tilbake etter en rolig start på året for den svenske eiendomssektoren. Catenas gode utvikling skyldes en sterk svensk økonomi, og en enda sterkere underliggende e-handelstrend. Selskapet har begynt å tiltrekke seg internasjonale investorer, og er i ferd med å redusere den store forskjellen i verdsettelse sammenlignet med internasjonale konkurrenter. D. Carnegie har gjort flere oppkjøp i måneden, og utvidet dermed den store porteføljen de allerede har skaffet i år. Aksjekursen ble også løftet av Starwoods bud på konkurrenten Victoria Park. Mitsui Fudosan var også en sterk bidragsyter, drevet av den positive stemningen i det japanske eiendomsmarkedet. Den brasilianske boligoperatøren MRV Engenharia var den dårligste bidragsyteren, på grunn av negative valutabevegelser. Selskapet leverte likevel sterke tall for første kvartal. Frykt for økende renter virker ubegrunnet i det lengre løpet. SKAGEN m2 fortsetter å fokusere på selskaperes evne til å øke renteinntektene og skape kontantstrømmer, uavhengig av retningen i renteutviklingen.

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.

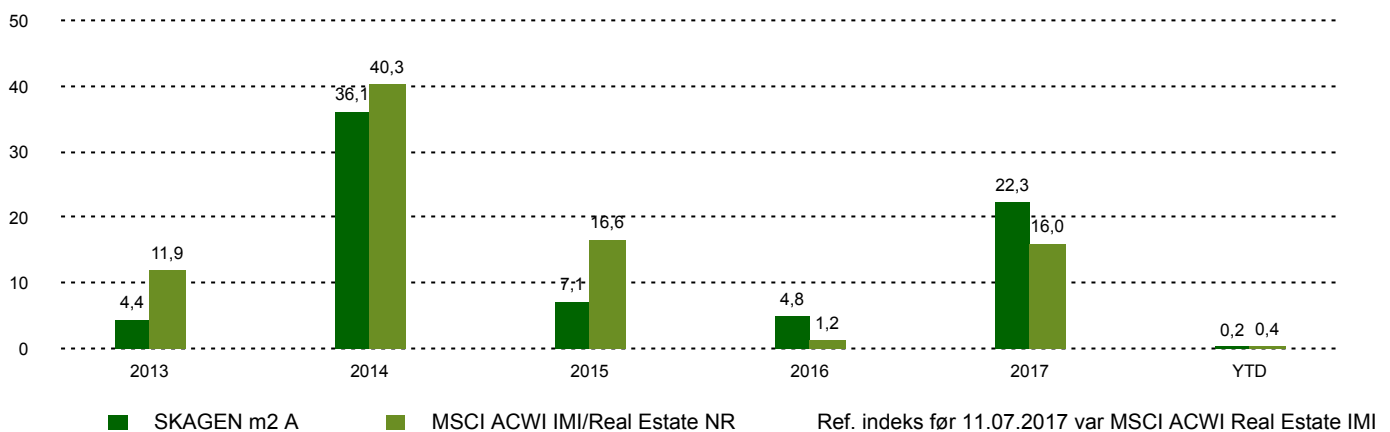
## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN m2 A	Referanseindeks
Siste måned	6,6%	5,4%
Hittil i år	0,2%	0,4%
Siste år	15,2%	10,8%
Siste 3 år	9,8%	9,3%
Siste 5 år	10,9%	12,9%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	13,3%	15,5%

## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	31.10.2012
Morningstarkategori	Eiendom, Indirekte - Global
ISIN	NO0010657356
NAV	198,50 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.50%
Totalkostnad (2017)	2.05%
Referanseindeks	MSCI ACWI IMI/Real Estate NR
Forvaltningskapital (mill.)	1248,40 NOK
Antall poster	28
Hovedforvalter	Michael Gobitschek

## Avkastning siste 10 år



## Bidragsytere

### Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Catena AB	7,19	0,81
Mitsui Fudosan Co Ltd	6,63	0,77
D Carnegie & Co AB	7,10	0,65
Deutsche Wohnen SE	7,19	0,47
CA Immobilien Anlagen AG	4,78	0,33

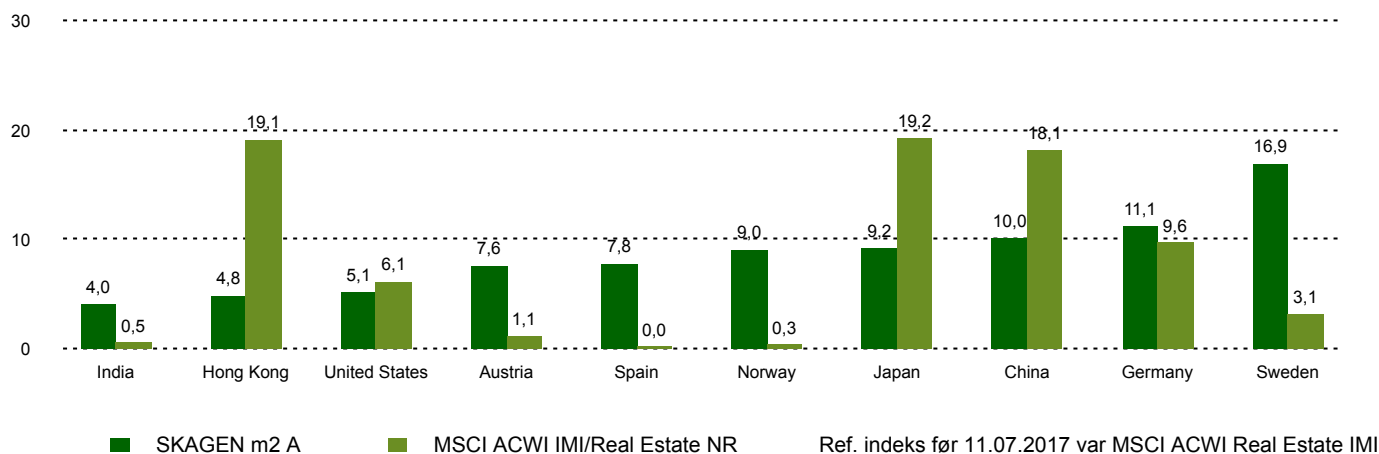
### Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
MRV Engenharia e Participações	1,87	-0,12
Keck Seng Investments	1,12	0,00
SOHO China Ltd	0,83	0,02
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	3,57	0,07
Self Storage Group ASA	2,72	0,08

## 10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Deutsche Wohnen	Real Estate	Germany	7,2
Catena	Real Estate	Sweden	7,0
D Carnegie & Co	Real Estate	Sweden	7,0
Mitsui Fudosan Co	Real Estate	Japan	6,7
CA Immobilien Anlagen	Real Estate	Austria	4,9
Inmobiliaria Colonial	Real Estate	Spain	4,8
Aroundtown SA	Real Estate	Germany	3,9
CASH	CASH		3,8
CK Asset Holdings	Real Estate	Hong Kong	3,7
CapitaLand	Real Estate	Singapore	3,7
Samlet vektning			52,8

## 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 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. 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.