

Avkastningskommentar

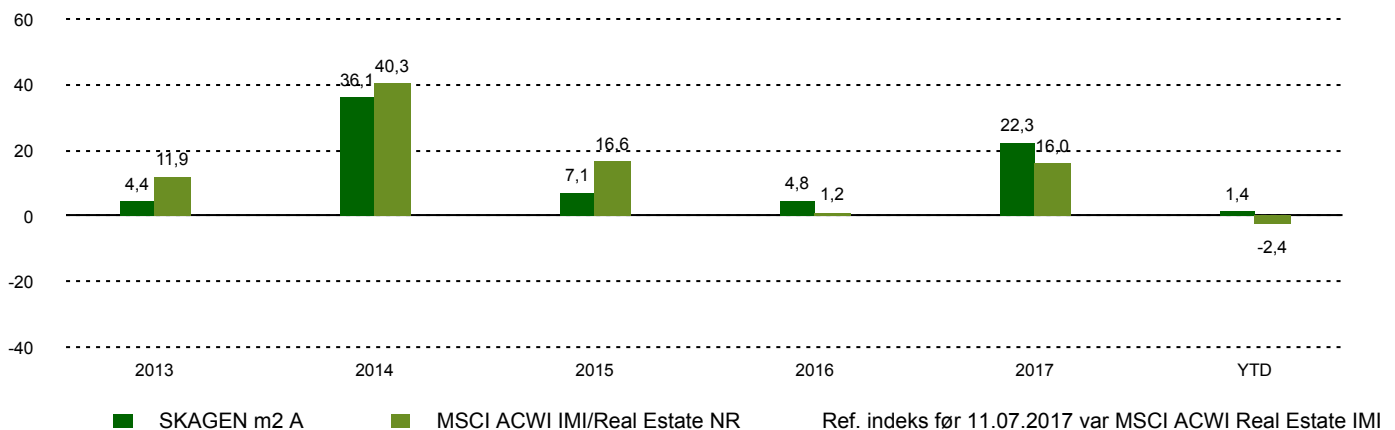
Skagen m2 leverte god avkastning i juli, både sett i absolutte og relative termer, og økte dermed den kumulative meravkastningen for året i forhold til sin referanseindeks. I måneden som gikk var det ingen større overraskelser fra sentralbankene som påvirket markedene, men det var fortsatt stor volatilitet i Asia, spesielt knyttet til eiendomsmarkedene i Kina og Hong-Kong. I tillegg til handelskrig og valutadepresiering, påvirket innstramminger i kredittmarkedene og negative politiske beslutninger etterspørselen i fastlands Kina. Selskapene i Hong Kong ble påvirket av kredittinnstramminger som skal forhindre at prisene fortsetter å stige i boligmarkedet, i tillegg til frykten for fremtidige rentehevinger. Disse selskapene handles derfor til en stor rabatt.

Den største bidragsyteren i juli var nok en gang det svenske selskapet D. Carnegie, som overrasket med en meget god økning i verdsettelse av sine eiendommer. Svenske Catena var fondets nest største bidragsyter i juli, som også leverte sterke kvartalstall. Brasilianske MRV bidro også positivt i tråd med at eiendomsmarkedet i Brasil bedret seg. De største negative bidragsyterne var alle selskapene fra Hong Kong; Shangri-LA, Far East Consortium og CK Asset Holdings. Alle ble hardt rammet av den generelle nedgangen i Hong Kongs eiendomsmarked, dette til tross for at Far East Consortium leverte en sterk kvartalsrapport denne måneden.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN m2 A	Referanseindeks
Siste måned	2,6%	1,2%
Hittil i år	1,4%	-2,4%
Siste år	13,5%	8,9%
Siste 3 år	10,0%	6,9%
Siste 5 år	13,2%	14,0%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	12,9%	14,3%

Avkastning siste 10 år



Bidragsytere

Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
D Carnegie & Co AB	6,92	1,08
Catena AB	7,50	0,73
MRV Engenharia e Participacoes	2,04	0,27
IMMOFINANZ AG	2,60	0,27
CA Immobilien Anlagen AG	4,67	0,26

Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Shangri-La Asia Ltd	2,41	-0,35
FE CONSORT INTL	2,82	-0,18
CK Asset Holdings Ltd	3,26	-0,13
Phoenix Mills Ltd/The	2,00	-0,13
Melia Hotels International SA	2,79	-0,11

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 risikostyrt avkastning over tid. Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

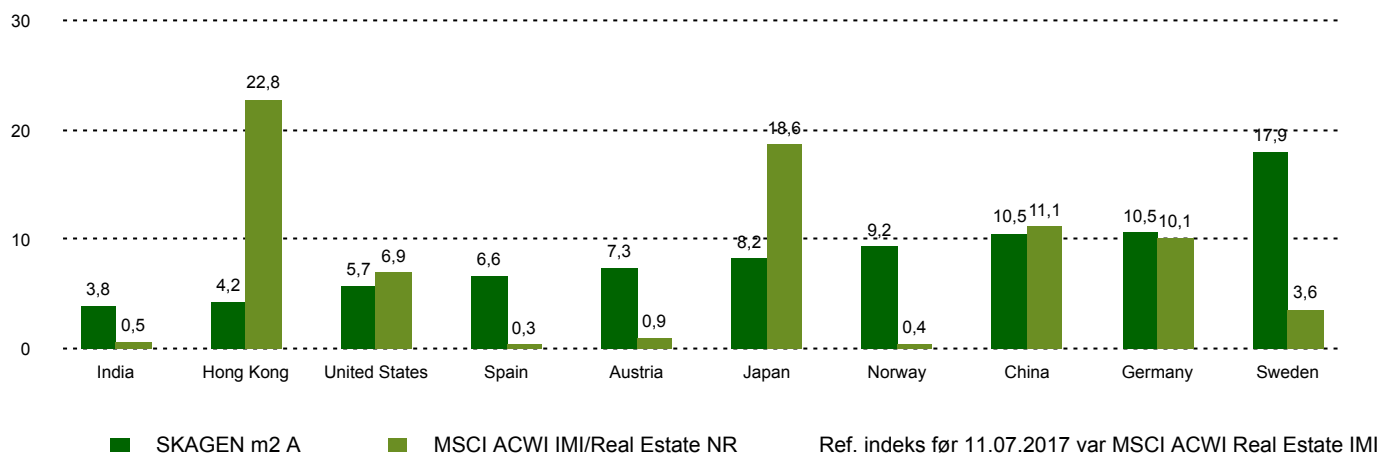
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	31.10.2012
Morningstarkategori	Eiendom, Indirekte - Global
ISIN	NO0010657356
NAV	200,85 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.50%
Totalkostnad (2017)	2.05%
Referanseindeks	MSCI ACWI IMI/Real Estate NR
Forvaltningskapital (mill.)	1346,55 NOK
Antall poster	30
Porteføljeforvalter	Michael Gobitschek

10 største investeringer

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

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.