

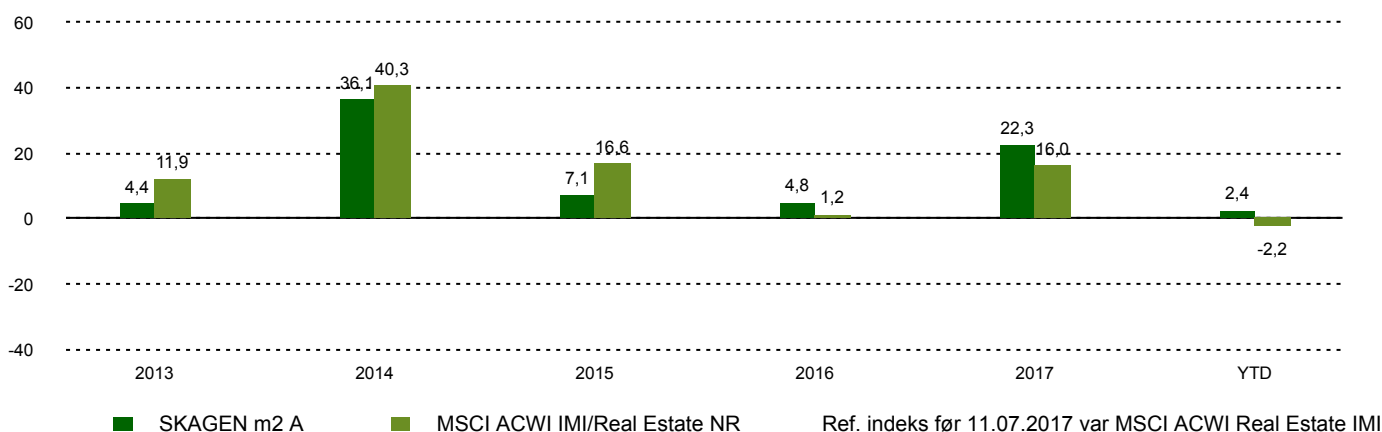
Avkastningskommentar

Det var nok en god måned, med gode resultater, for SKAGEN m2. Dette til tross for økte svingninger i vekstmarkedene. Geopolitiske spenninger og nye trusler om handelskrig førte til store valutasingninger. De europeiske, amerikanske og skandinaviske eiendomssektorene fortsatte å prestere bra, løftet av solide rapporter og makroforhold. Den beste bidragsyteren i august var den tyske boligoperatøren Deutsche Wohnen. Selskapet leverte svært gode tall og kunngjorde videre oppkjøp av en sykehjemsportefølje. Selskapene Aroundtown og CA Immobilien gjorde det også bra. Begge er lokalisert i Sentral-Europa. Halvårsrapportene deres viste solid utleie- og kapitalvekst. Den dårligste bidragsyteren ble nok en gang argentinske IRSA. Dette til tross for at de fikk et oppsving mot slutten av måneden. De dårlige resultatene var ikke selskapsespesifikke. Snarere handlet det om motvind fra den argentinske økonomien, svingninger i vekstmarkedene og en sterk dollar. Den brasilianske boligbyggeren MRV var en annen negativ bidragsyter av samme årsaker. Deler av porteføljen handles til stor substansrabatt, mens andre deler handles på lik linje. Generelt har porteføljeselskapene solid utleie- og kapitalvekst, særlig i de europeiske selskapene.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN m2 A	Referanseindeks
Siste måned	1,0%	0,2%
Hittil i år	2,4%	-2,2%
Siste år	13,7%	9,2%
Siste 3 år	11,9%	8,1%
Siste 5 år	14,4%	14,2%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	12,9%	14,1%

Avkastning siste 10 år



Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Aroundtown SA	4,34	0,39
Deutsche Wohnen SE	6,26	0,39
CA Immobilien Anlagen AG	4,99	0,32
D Carnegie & Co AB	7,53	0,30
CapitaLand Ltd	3,49	0,27

I NOK for alle andelsklasser



Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
IRSA Inversiones y Representac	2,31	-0,40
MRV Engenharia e Participacoes	2,05	-0,20
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	3,38	-0,19
CK Asset Holdings Ltd	3,03	-0,15
Sun Hung Kai Properties Ltd	3,34	-0,10

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.

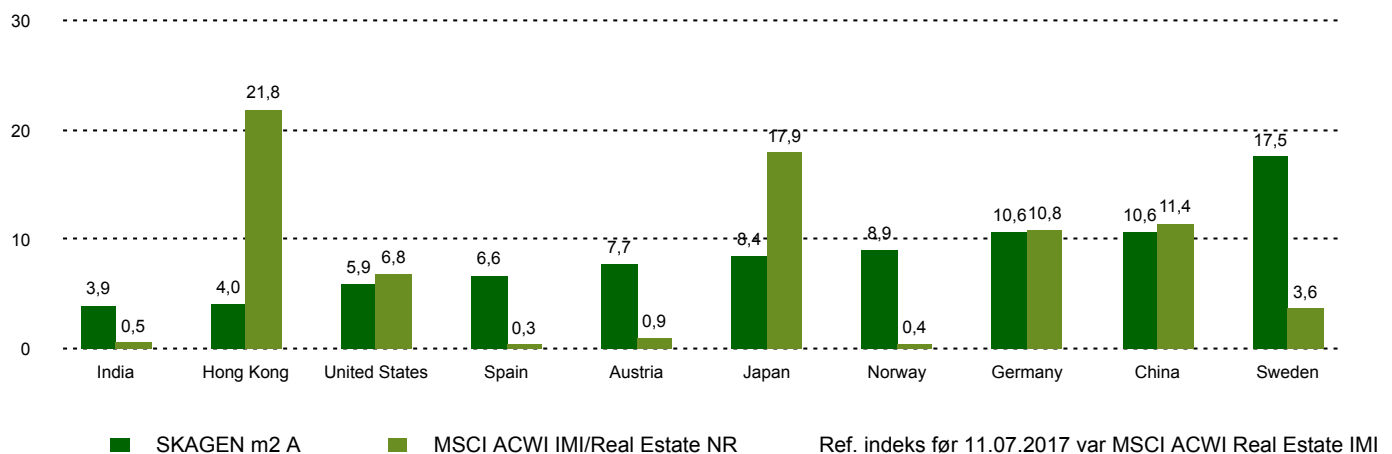
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	31.10.2012
Morningstarkategori	Eiendom, Indirekte - Global
ISIN	NO0010657356
NAV	202,87 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.50%
Totalkostnad (2017)	2.05%
Referanseindeks	MSCI ACWI IMI/Real Estate NR
Forvaltningskapital (mill.)	1375,10 NOK
Antall poster	30
Porteføljeforvalter	Michael Gobitschek

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
D Carnegie & Co	Real Estate	Sweden	7,6
Catena	Real Estate	Sweden	7,3
Mitsui Fudosan Co	Real Estate	Japan	6,1
Deutsche Wohnen	Real Estate	Germany	6,0
CA Immobilien Anlagen	Real Estate	Austria	5,0
Aroundtown SA	Real Estate	Germany	4,6
Inmobiliaria Colonial	Real Estate	Spain	3,9
CapitaLand	Real Estate	Singapore	3,6
Kojamo Oyj	Real Estate	Finland	3,4
Olav Thon Eiendomsselskap	Real Estate	Norway	3,2
Samlet vektning			50,8

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.