

## Avkastningskommentar

SKAGEN m2 endte januar på all-time high, med god absoluttavkastning. Referanseindeksen gjorde det svakt bedre enn fondet på grunn av det asiatiske markedet, hvor fondet er undervektet. 2019 ser ut til å bli interessant for globale eiendomsmarkeder. Det var en god januar for disse markedene, både absolutt og relativt. I tillegg kom det positive nyheter fra den amerikanske sentralbanken, som tok en pause i rentepøkningene. Fed signaliserte i tillegg at de har en mer fleksibel tilnærming til avslutningen av de pengepolitiske lettelsene.

Fondets beste bidragsyter var den brasilianske husbyggeren MRV Engenharia, etter en god desembermåned. Det svenske selskapet Hembra kom tilbake etter et fall i desember og ble fondets nest beste bidragsyter. Svenske eiendomsselskaper i porteføljen hadde en god måned, og Catena steg til en ny toppnotering. Vårt Hong Kong-baserte hotell-selskap Shangri-La skuffet med nok en måned med svak utvikling. Det var få andre negative bidragsytere i en ellers sterk måned.

Eiendomssektoren er fortsatt attraktiv med stabil og stigende inntjening, lave finansieringskostnader og solide kontantstrømmer. På den annen side ser verdsettelsene noe strukket ut i utvalgte markeder og segmenter.

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.

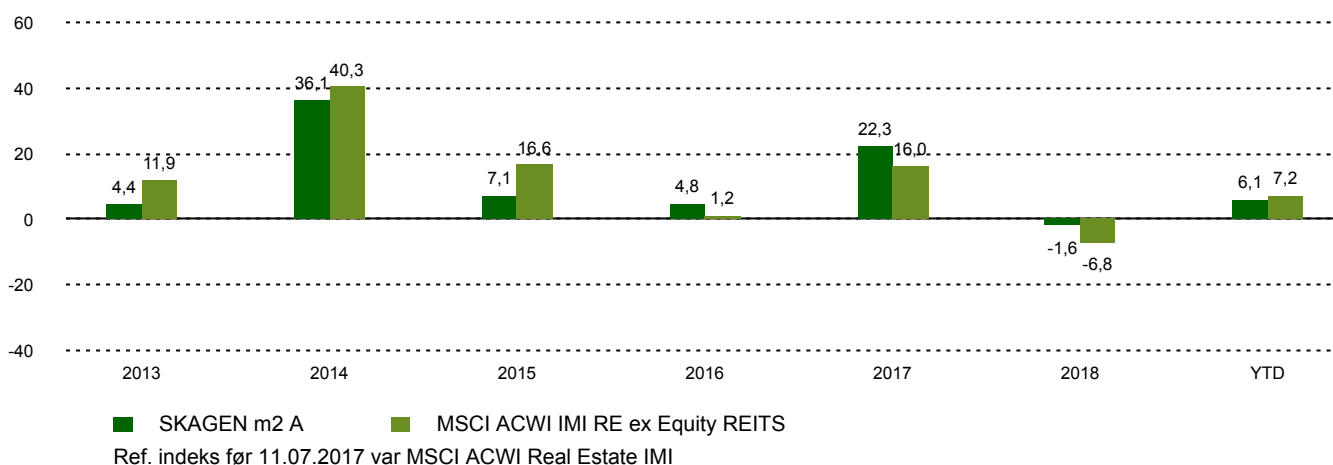
## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	31.10.2012
Morningstarkategori	Eiendom, Indirekte - Global
ISIN	NO0010657356
NAV	206,79 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.50%
Totalt kostnad (2018)	2.06%
Referanseindeks	MSCI ACWI IMI RE ex Equity REITS
Forvaltningskapital (mill.)	1275,25 NOK
Antall poster	34
Porteføljeforvalter	Michael Gobitschek

## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN m2 A	Referanseindeks
Siste måned	6,1%	7,2%
Hittil i år	6,1%	7,2%
Siste år	6,7%	-0,1%
Siste 3 år	13,7%	8,2%
Siste 5 år	14,2%	13,3%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	12,3%	13,5%

## Avkastning siste 10 år



## Bidragsytere



### Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
MRV Engenharia e Participacoes	2,19	0,53
Hembra AB	7,48	0,49
CA Immobilien Anlagen AG	4,37	0,46
CK Asset Holdings Ltd	3,61	0,39
Shurgard Self Storage SA	3,26	0,38



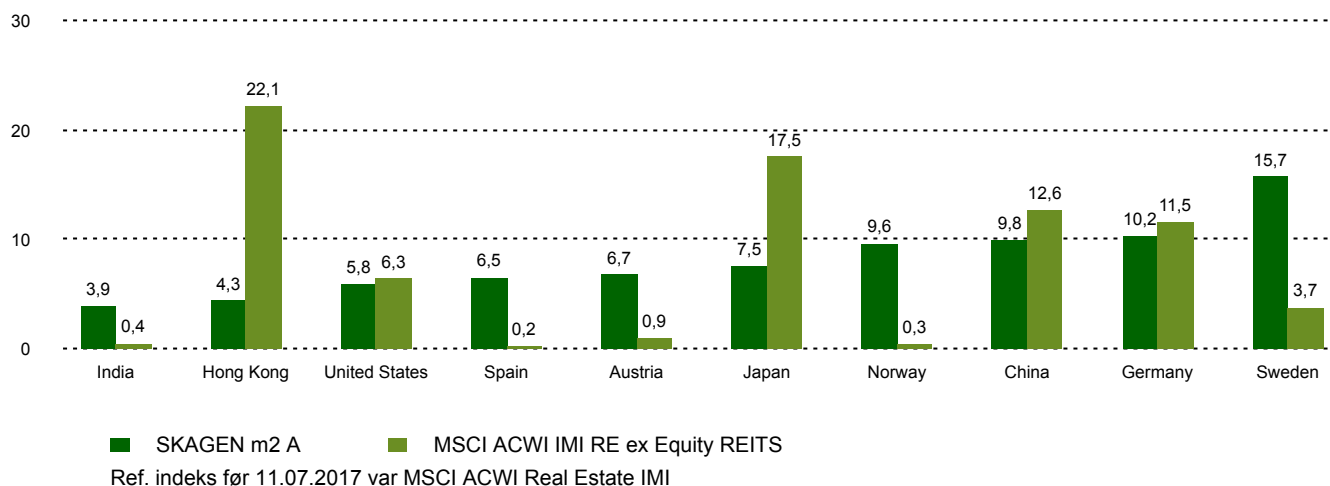
### Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Shangri-La Asia Ltd	2,44	-0,42
Keck Seng Investments	0,80	-0,08
Ascendas India Trust	2,09	-0,03
Arima Real Estate SOCIMI SA	1,00	-0,01
Atrium Ljungberg AB	0,07	0,00

## 10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Hembla AB	Real Estate	Sweden	7,4
Catena	Real Estate	Sweden	6,5
Deutsche Wohnen	Real Estate	Germany	5,5
Mitsui Fudosan Co	Real Estate	Japan	5,3
Aroundtown SA	Real Estate	Germany	4,8
CA Immobilien Anlagen	Real Estate	Austria	4,4
CapitaLand	Real Estate	Singapore	3,7
CK Asset Holdings	Real Estate	Hong Kong	3,6
Shurgard Self Storage Europe	Real Estate	Belgium	3,4
Kojamo Oyj	Real Estate	Finland	3,4
Samlet vektning			48,0

## 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. 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 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.