

Avkastningskommentar

February was another positive month for real estate and the fund ended the month in line with the market. The fund's best performer was Swedish logistics operator Catena, which again hit an all-time high after announcing a new contract and development at the end of the month. Our Hong Kong based hotel operator Shangri-La rebounded somewhat and came in as second best contributor.

Deutsche Wohnen was the largest detractor in February, reflecting an overall weaker month for the German real estate sector. January's best performer MRV Engenharia was second worst performer on the back of political uncertainties in the affordable housing segment.

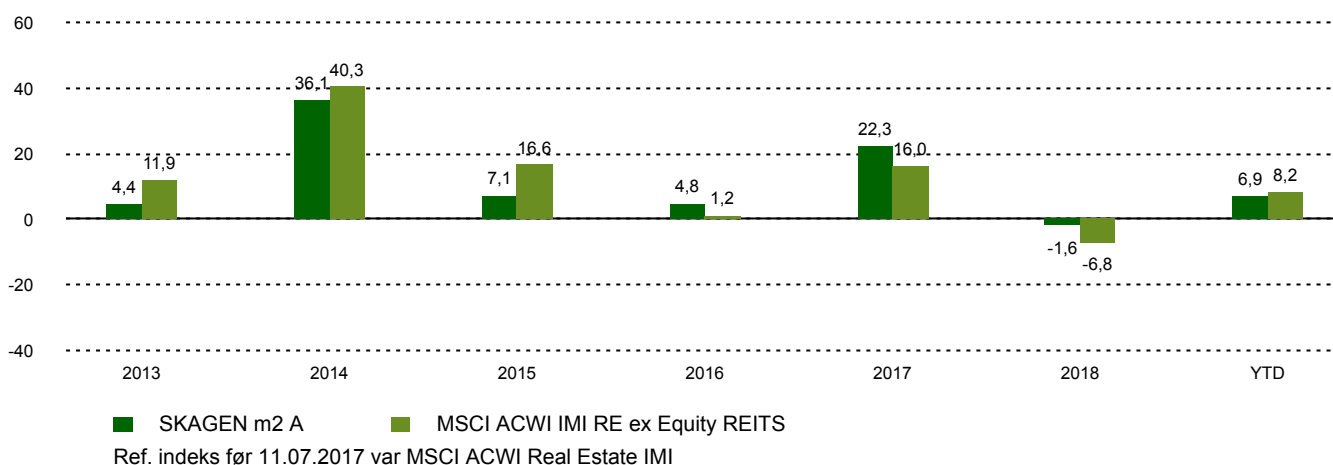
SKAGEN m2 entered two new positions, both of which are Japanese. The first company mainly operates commercial facilities. The second has real estate as a major part of its earnings but also provides transportation services. Both companies have low valuations.

The sector has been priced higher since the start of 2019 along with the stock market in general, however there are still interesting cases to be found at good valuations and with specific triggers. In general, the underlying fundamentals are still strong in the sector especially within certain cities and sub segments.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN m2 A	Referanseindeks
Siste måned	0,8%	0,9%
Hittil i år	6,9%	8,2%
Siste år	10,3%	5,0%
Siste 3 år	13,8%	7,8%
Siste 5 år	14,2%	13,8%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	12,3%	13,5%

Avkastning siste 10 år



Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Catena AB	6,38	0,29
Shangri-La Asia Ltd	2,43	0,27
FE CONSORT INTL	2,40	0,24
Kojamo Oyj	3,41	0,20
Keck Seng Investments	0,82	0,19



Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Deutsche Wohnen SE	5,20	-0,27
MRV Engenharia e Participacoes	2,16	-0,24
CA Immobilien Anlagen AG	4,47	-0,18
Aroundtown SA	4,55	-0,16
IMMOFINANZ AG	2,26	-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 risikjustert avkastning over tid. Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

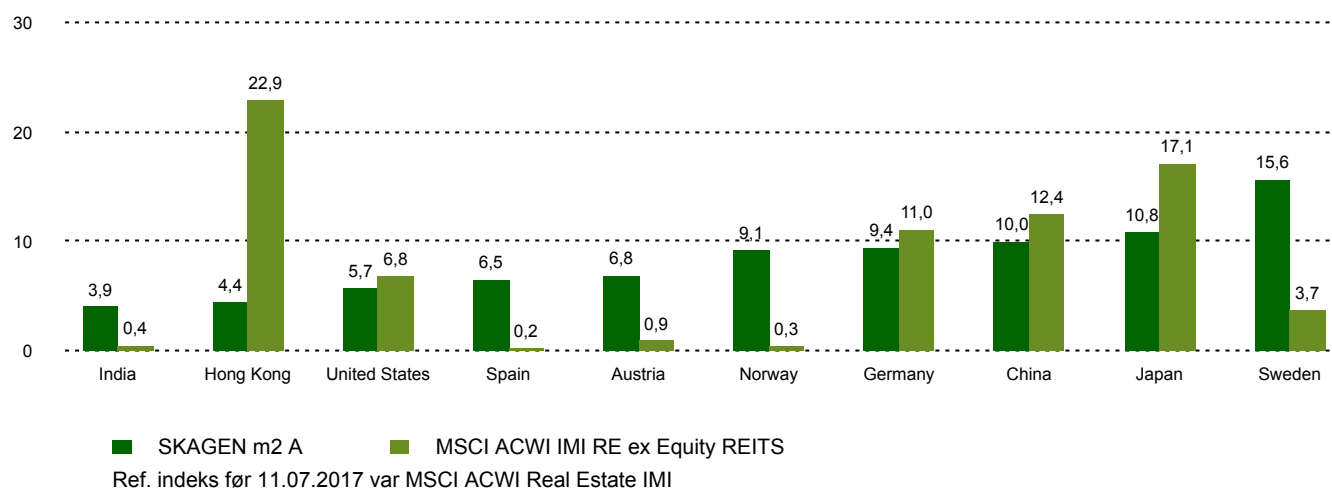
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	31.10.2012
Morningstarkategori	Eiendom, Indirekte - Global
ISIN	NO0010657356
NAV	208,41 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.50%
Totalt kostnad (2018)	2.06%
Referanseindeks	MSCI ACWI IMI RE ex Equity REITS
Forvaltningskapital (mill.)	1360,27 NOK
Antall poster	35
Porteføljeforvalter	Michael Gobitschek

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Hembla AB	Real Estate	Sweden	7,3
Catena	Real Estate	Sweden	6,6
Mitsui Fudosan Co	Real Estate	Japan	5,1
Deutsche Wohnen	Real Estate	Germany	5,0
CA Immobilien Anlagen	Real Estate	Austria	4,7
Aroundtown SA	Real Estate	Germany	4,4
CapitaLand	Real Estate	Singapore	3,7
CK Asset Holdings	Real Estate	Hong Kong	3,5
Kojamo Oyj	Real Estate	Finland	3,4
Shurgard Self Storage Europe	Real Estate	Belgium	3,3
Samlet vekting			46,9

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.