

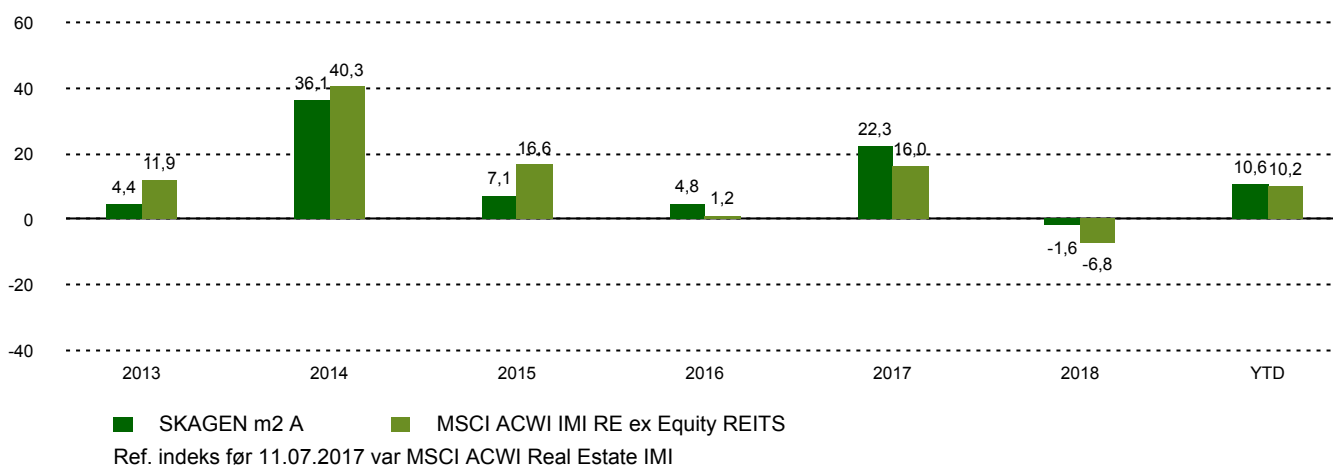
Avkastningskommentar

May was a strong relative month for the fund. The trade war rhetoric between the US and China escalated in addition to heightened geopolitical tensions in general. Volatility followed as investors became increasingly nervous. This also applied to the global real estate space but to a lesser extent. The fund's best performer in May was the Finnish rental residential operator Kojamo after the company that the growth strategy is on track and raised guidance. The Austrian office operator CA Immo had a good month after delivering on high expectations and reiterated guidance. Continuous demand for logistics assets pushed Catena higher. The sector is enjoying a period of structural growth driven by rapid e-commerce penetration. The largest detractor was Singapore-based Capitaland. The stock came down after a strong start to the year due to the general turbulence surrounding China where the company has a large asset base. The real estate sector is rather polarised in terms of geography and segments. We continue to view the volatility in the equity markets as much an opportunity as a frustration. We take a longer-term view of areas of structural growth and focus on sectors with secular tailwinds. The underlying fundamentals are still positive, especially within certain cities or sub segments.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN m2 A	Referanseindeks
Siste måned	0,7%	-2,0%
Hittil i år	10,6%	10,2%
Siste år	7,4%	2,2%
Siste 3 år	12,7%	6,7%
Siste 5 år	13,3%	12,9%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	12,4%	13,2%

Avkastning siste 10 år



Bidragstyttere

Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Kojamo Oyj	3,82	0,50
CA Immobilien Anlagen AG	5,01	0,43
Catena AB	5,99	0,36
Mitsui Fudosan Co Ltd	4,93	0,31
Deutsche Wohnen SE	5,05	0,29

Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Capitaland Ltd	3,32	-0,30
Hembla AB	7,14	-0,25
Shangri-La Asia Ltd	2,63	-0,24
CK Asset Holdings Ltd	3,20	-0,21
Melia Hotels International SA	2,49	-0,19

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.

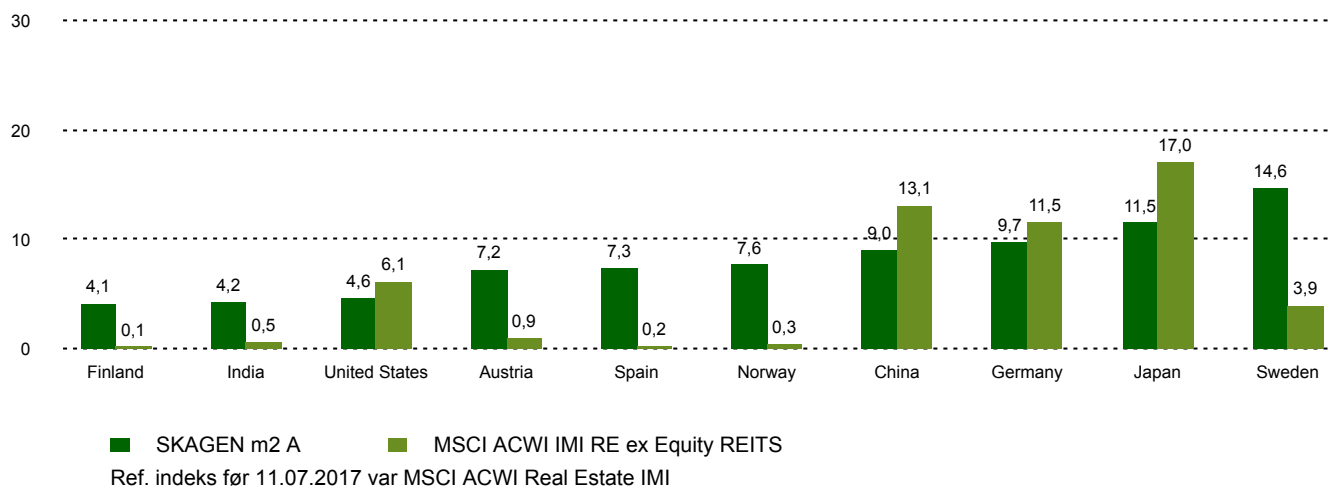
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	31.10.2012
Morningstarkategori	Eiendom, Indirekte - Global
ISIN	NO0010657356
NAV	215,54 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.50%
Totalt kostnad (2018)	2.06%
Referanseindeks	MSCI ACWI IMI RE ex Equity REITS
Forvaltningskapital (mill.)	1465,44 NOK
Antall poster	35
Porteføljeforvalter	Michael Gobitschek

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Hembla AB	Real Estate	Sweden	6,7
Catena	Real Estate	Sweden	6,2
Deutsche Wohnen	Real Estate	Germany	5,0
Mitsui Fudosan Co	Real Estate	Japan	5,0
CA Immobilien Anlagen	Real Estate	Austria	4,9
Aroundtown SA	Real Estate	Germany	4,7
Kojamo Oyj	Real Estate	Finland	4,1
Shurgard Self Storage Europe	Real Estate	Belgium	3,4
CapitaLand	Real Estate	Singapore	3,1
Entra	Real Estate	Norway	3,1
Samlet vektning			46,1

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.