

## Avkastningskommentar

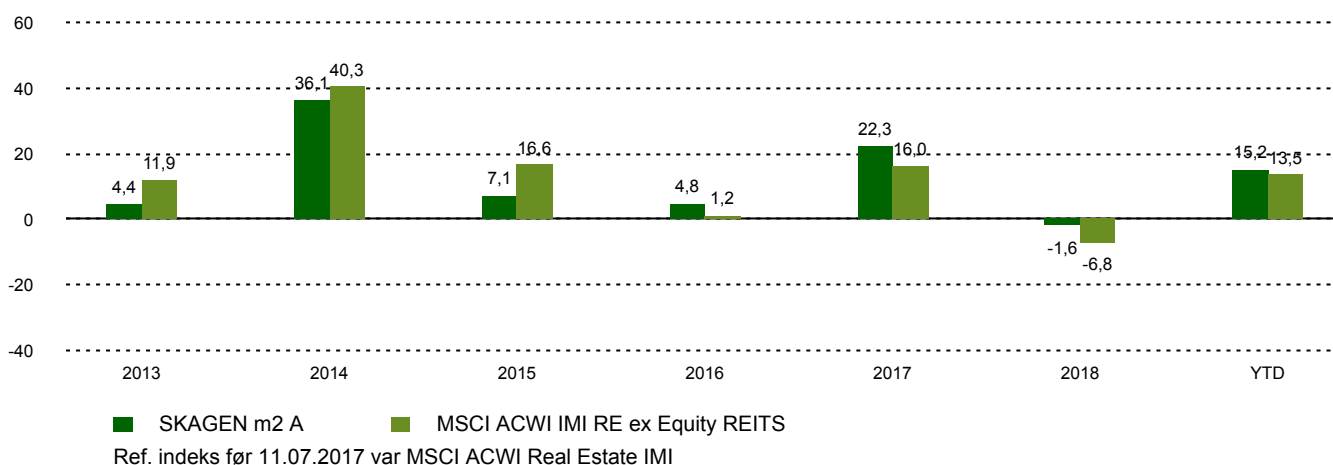
July ended with the US central bank lowering the interest rate for the first time since 2008. At that time, it was due to a financial crisis and high unemployment. Today the stock market is at an all-time high, the GDP growth trend is one of the longest in history and unemployment is at its lowest in 50 years. Hence, it is a preventive cut. However, it is positive for real assets which have been performing very well despite the interest hike cycle over the last decade in the US. The fund generated solid returns in July.

The report season started in mid-July, and most reports have been as expected or better especially in terms of rental growth. SKAGEN m2 participated in the equity raise by the German office and hotel operator Aroundtown. The company aims to buy assets in Belgium, the Netherlands and Germany from Blackstone. The best contributor in the period was the Osaka-based office and data centre operator Keihanshin Building that we bought earlier this year. Despite a slight loss in July, the Finnish residential operator Kojamo is still the second best performer so far this year. The sector remains attractive due to its stable and rising top-line, low cost financing and solid cash flows. SKAGEN m2 is well positioned thanks to its philosophy and remains disciplined in stock selection.

## Historisk avkastning

| Periode     | SKAGEN m2 A | Referanseindeks |
|-------------|-------------|-----------------|
| Siste måned | 3,1%        | 2,2%            |
| Hittil i år | 15,2%       | 13,5%           |
| Siste år    | 11,8%       | 8,4%            |
| Siste 3 år  | 11,0%       | 4,7%            |
| Siste 5 år  | 12,7%       | 11,8%           |
| Siste 10 år | n/a         | n/a             |
| Siden start | 12,7%       | 13,4%           |

## Avkastning siste 10 år



## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

| Navn                        | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|-----------------------------|----------|------------|
| Keihanshin Building Co Ltd  | 2,54     | 0,52       |
| Columbia Property Trust Inc | 2,86     | 0,26       |
| Self Storage Group ASA      | 3,62     | 0,25       |
| LOG Commercial Properties   | 1,23     | 0,25       |
| Catena AB                   | 5,63     | 0,18       |



### Største negative bidragstyttere

| Navn                          | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|-------------------------------|----------|------------|
| Kojamo Oyj                    | 3,93     | -0,09      |
| Mitsui Fudosan Co Ltd         | 4,83     | -0,08      |
| CA Immobilien Anlagen AG      | 4,69     | -0,05      |
| Entra ASA                     | 3,28     | -0,05      |
| Melia Hotels International SA | 2,73     | -0,03      |

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.

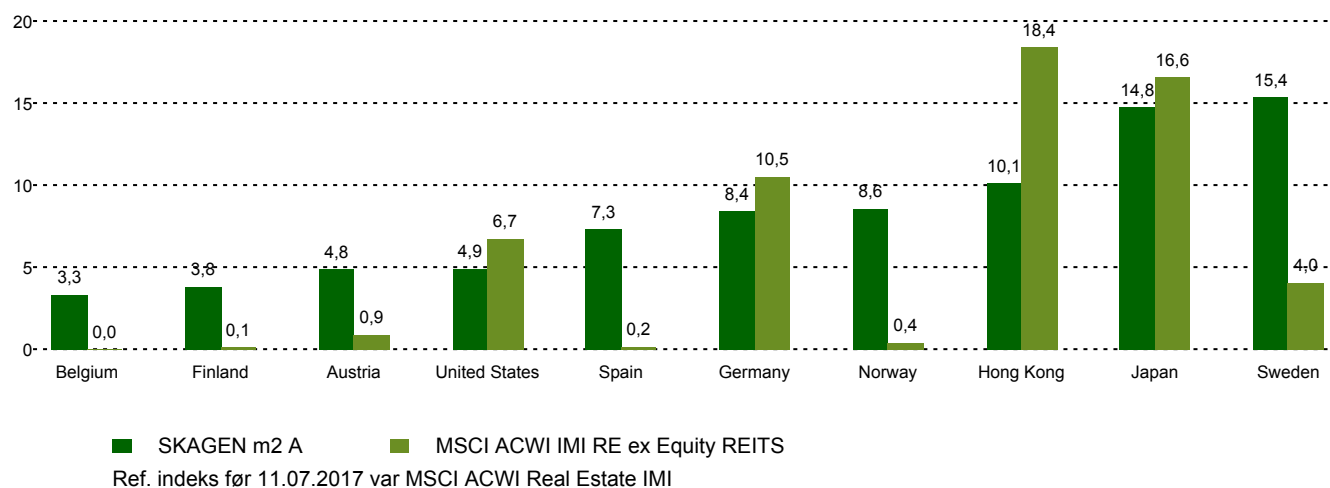
## Fondsfakta

|                             |                                  |
|-----------------------------|----------------------------------|
| Type                        | Aksjefond                        |
| Domisil                     | Norge                            |
| Start dato                  | 31.10.2012                       |
| Morningstarkategori         | Eiendom, Indirekte - Global      |
| ISIN                        | NO0010657356                     |
| NAV                         | 224,48 NOK                       |
| Årlig forvaltningshonorar   | 1.50%                            |
| Totalkostnad (2018)         | 2.06%                            |
| Referanseindeks             | MSCI ACWI IMI RE ex Equity REITS |
| Forvaltningskapital (mill.) | 1598,40 NOK                      |
| Antall poster               | 36                               |
| Porteføljeforvalter         | Michael Gobitschek               |

## 10 største investeringer

| Navn                     | Sektor      | Land                      | %    |
|--------------------------|-------------|---------------------------|------|
| Hembla AB                | Real Estate | Sweden                    | 6,5  |
| Catena AB                | Real Estate | Sweden                    | 5,7  |
| CA Immobilien Anlagen AG | Real Estate | Austria                   | 4,8  |
| Mitsui Fudosan Co Ltd    | Real Estate | Japan                     | 4,7  |
| Aroundtown SA            | Real Estate | Germany                   | 4,4  |
| Deutsche Wohnen SE       | Real Estate | Germany                   | 4,0  |
| KOJAMO OYJ               | Real Estate | Finland                   | 3,8  |
| Self Storage Group ASA   | Industrials | Norway                    | 3,8  |
| Shurgard Self Storage SA | Real Estate | Belgium                   | 3,3  |
| Capitaland Ltd           | Real Estate | Taiwan, Province Of China | 3,2  |
| Samlet vekting           |             |                           | 44,2 |

## 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 porteføljeforvalternes 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.