

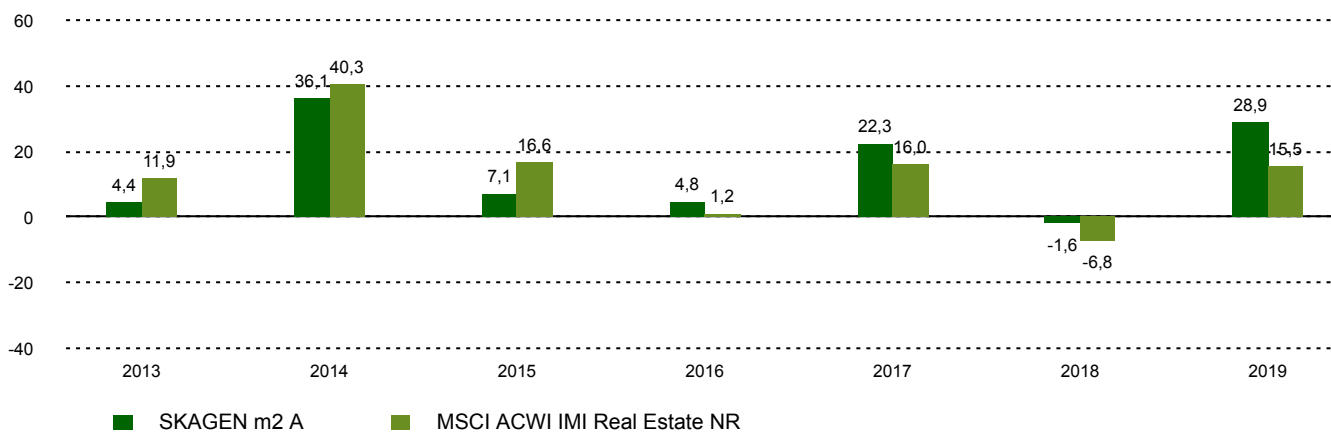
Avkastningskommentar

Despite the volatility caused by Brexit, the US-Iran tensions and coronavirus among other events in January, SKAGEN m2 held up well in both absolute and relative terms. The fund's best contributor was Japanese Mitsui Fudosan, which announced positive guidance on the back of the partial sale of shares in Oriental Land. The company is a beneficiary of further share buybacks, in line with management's efforts to strengthen shareholder value and corporate governance. German Aroundtown was also a top performer after announcing progress with the TLG merger. This also lifted the company's Austrian peer CA Immo in January. The Corona virus outbreak in China negatively affected our two Hong Kong based holdings. We trimmed our position in the global hotel operator Melia to manage the risk and sold out of Keck Seng. Overall, the real estate sector remains attractive thanks to its stable and rising top-line, low cost financing and solid cash flows. Whatever the short-term path of the economy and listed real estate, in the longer term, urbanisation and demographic shifts will provide a helpful tailwind for global real estate as an asset class. SKAGEN m2 is well positioned thanks to its philosophy and disciplined stock selection.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN m2 A	Referanseindeks
Siste måned	5,6%	5,1%
Hittil i år	5,6%	5,1%
Siste år	28,3%	13,2%
Siste 3 år	18,6%	10,6%
Siste 5 år	11,2%	7,4%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	14,4%	13,4%

Avkastning siste 10 år



Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Mitsui Fudosan Co Ltd	3,50	0,49
CA Immobilien Anlagen AG	4,86	0,46
VICI Properties Inc	4,17	0,41
Aroundtown SA	3,94	0,41
Self Storage Group ASA	4,30	0,33

I NOK for alle andelsklasser



Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
CK Asset Holdings Ltd	2,95	-0,18
Far East Consortium	1,99	-0,15
Melia Hotels International SA	2,35	-0,10
LOG Commercial Properties	1,94	-0,07
MRV Engenharia e Participacoes	1,17	-0,05

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.

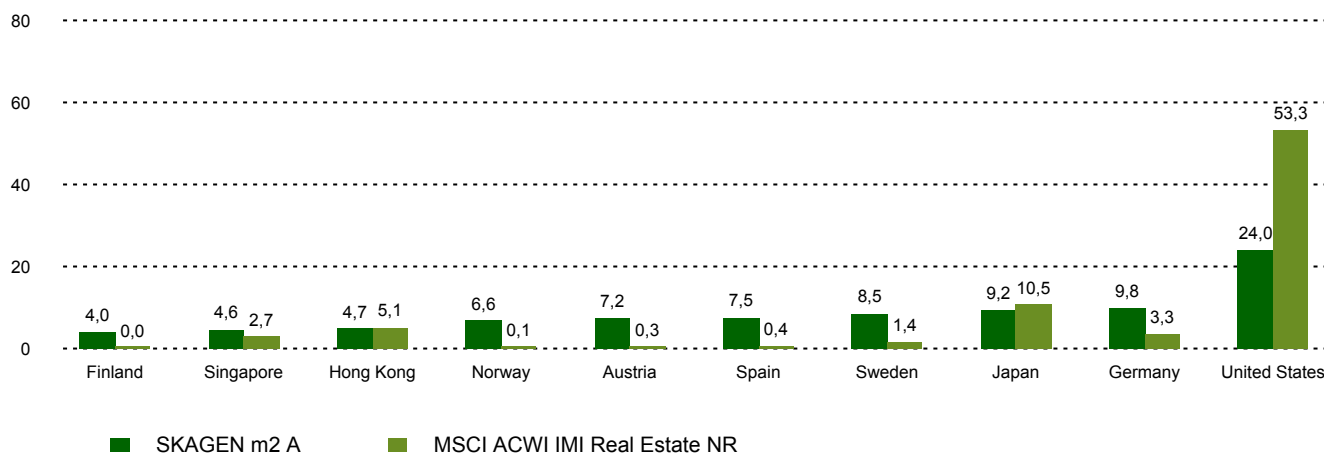
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	31.10.2012
Morningstarkategori	Eiendom, Indirekte - Global
ISIN	NO0010657356
NAV	265,34 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.50%
Totalkostnad (2019)	2.68%
Referanseindeks	MSCI ACWI IMI Real Estate NR
Forvaltningskapital (mill.)	2038,51 NOK
Antall poster	35
Porteføljeforvalter	Michael Gobitschek

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
EQUINIX INC	Real Estate	United States	5,2
CA Immobilien Anlagen AG	Real Estate	Austria	5,0
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	4,7
Catena AB	Real Estate	Sweden	4,4
VICI Properties Inc	Real Estate	United States	4,3
Aroundtown SA	Real Estate	Germany	4,2
KOJAMO OYJ	Real Estate	Finland	4,0
Mitsui Fudosan Co Ltd	Real Estate	Japan	3,7
LEG Immobilien AG	Real Estate	Germany	3,6
Keihanshin Building Co Ltd	Real Estate	Japan	3,2
Samlet vektning			42,2

Landeksponering (topp 10)



I perioden 11.07.2017 – 30.09.2019 var referanseindeksen MSCI ACWI Real Estate IMI ex REITS

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.