

Avkastningskommentar

February was a challenging month with global equities having their worst decline since the global financial crisis. Fears of a growth slowdown were triggered by the spread of COVID-19. Investors sought safety in bonds, bringing the 10-year US treasury yield down to extremely low levels. Policymakers acted to cushion the impact with several central banks reducing rates and others promising fiscal stimuli. The best contributor in February was Spanish office operator Arima, which delivered a solid earnings report, followed by the Finnish residential operator Kojamo. After a successful 2019, Catena came in as largest detractor for the month despite a solid report. Following the correction, the real estate sector's long-term prospects remain attractive. This is especially the case for segments that are less affected by the virus outbreak like data centres and logistics driven by increased e-commerce and avoidance of crowded places. Hotels and shopping malls are likely to suffer in the short term. Regardless of the near-term path for the economy and listed real estate, longer-term, the tailwinds of urbanisation and demographic shifts are positive for global real estate as an asset class. SKAGEN m2 is well positioned thanks to its philosophy and disciplined stock selection.

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.

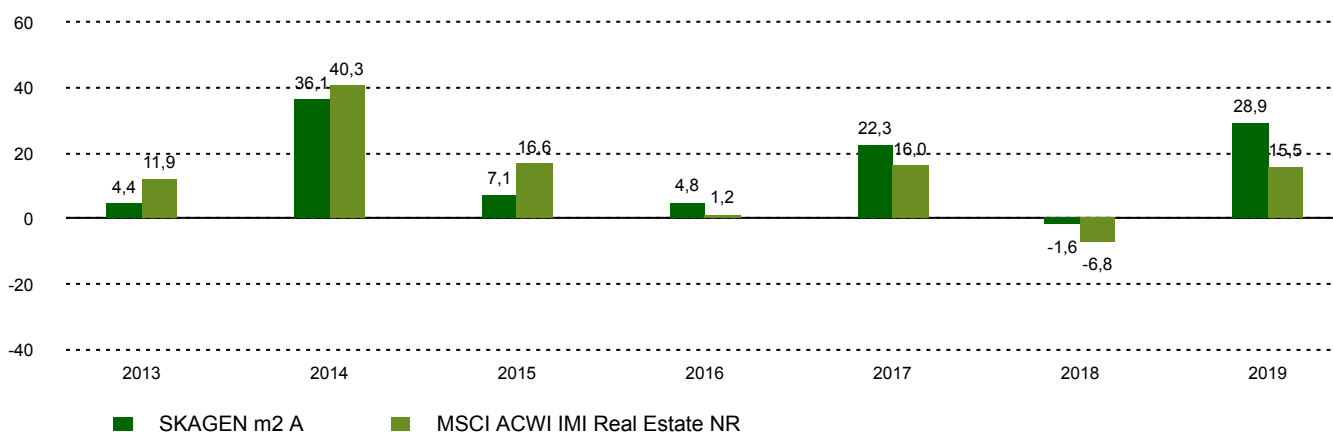
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN m2 A	Referanseindeks
Siste måned	-6,8%	-5,8%
Hittil i år	-1,6%	-1,0%
Siste år	18,7%	5,7%
Siste 3 år	14,5%	6,6%
Siste 5 år	9,7%	6,6%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	13,2%	12,4%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	31.10.2012
Morningstarkategori	Eiendom, Indirekte - Global
ISIN	NO0010657356
NAV	247,32 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.50%
Totalkostnad (2019)	2.68%
Referanseindeks	MSCI ACWI IMI Real Estate NR
Forvaltningskapital (mill.)	2071,71 NOK
Antall poster	37
Porteføljeforvalter	Michael Gobitschek

Avkastning siste 10 år



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

Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Arima Real Estate SOCIMI SA	2,93	0,24
Kojamo Oyj	3,98	0,15
Ascendas India Trust	2,07	0,11
Far East Consortium International Ltd	2,18	0,07
SM Prime Holdings Inc	1,07	0,01



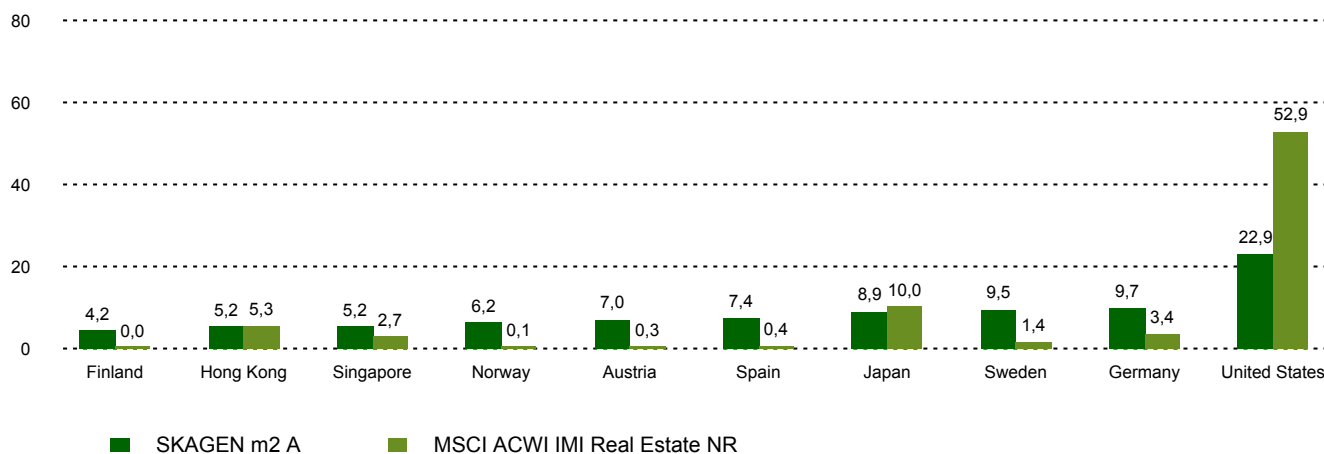
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Catena AB	4,08	-0,89
Mitsui Fudosan Co Ltd	4,00	-0,56
Self Storage Group ASA	4,44	-0,55
Stendorren Fastigheter AB	2,50	-0,40
SL Green Realty Corp	2,87	-0,34

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
EQUINIX INC	Real Estate	United States	5,2
CA Immobilien Anlagen AG	Real Estate	Austria	4,9
Mitsui Fudosan Co Ltd	Real Estate	Japan	4,4
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	4,3
KOJAMO OYJ	Real Estate	Finland	4,2
VICI Properties Inc	Real Estate	United States	4,0
Aroundtown SA	Real Estate	Germany	3,9
LEG Immobilien AG	Real Estate	Germany	3,6
Catena AB	Real Estate	Sweden	3,5
Arima Real Estate SOCIMI SA	Real Estate	Spain	3,2
Samlet vektning			41,1

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.