

## 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.

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 risikojustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

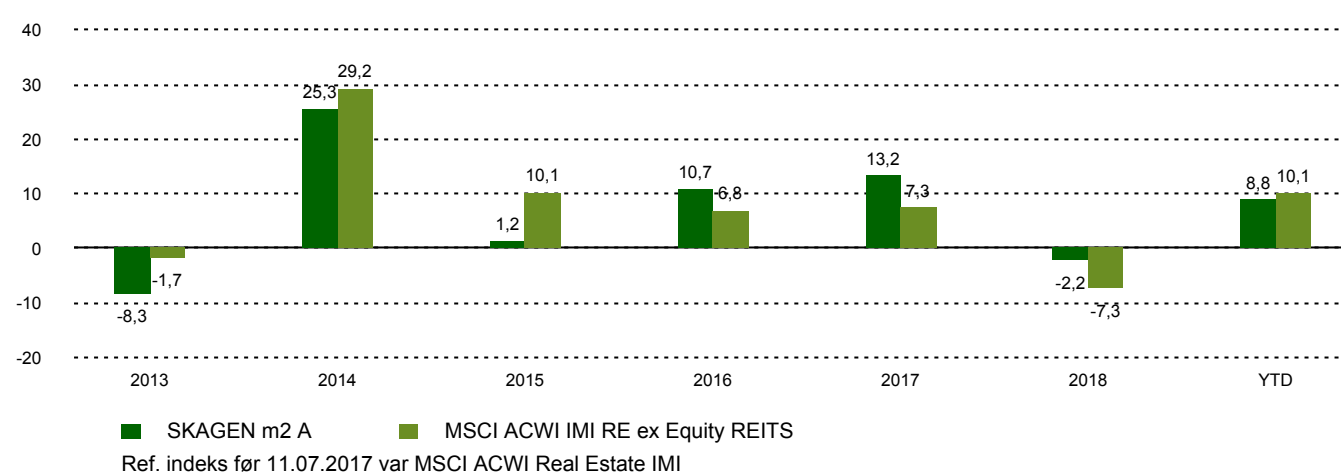
## Fondsfakta

|                             |                                  |
|-----------------------------|----------------------------------|
| Type                        | Aksjefond                        |
| Domisil                     | Norge                            |
| Start dato                  | 31.10.2012                       |
| Morningstarkategori         | Eiendom, Indirekte - Global      |
| ISIN                        | NO0010657356                     |
| NAV                         | 159,80 DKK                       |
| Årlig forvaltningshonorar   | 1.50%                            |
| Totalkostnad (2018)         | 2.06%                            |
| Referanseindeks             | MSCI ACWI IMI RE ex Equity REITS |
| Forvaltningskapital (mill.) | 1051,07 DKK                      |
| Antall poster               | 35                               |
| Porteføljeforvalter         | Michael Gobitschek               |

## Historisk avkastning

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

## 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       |



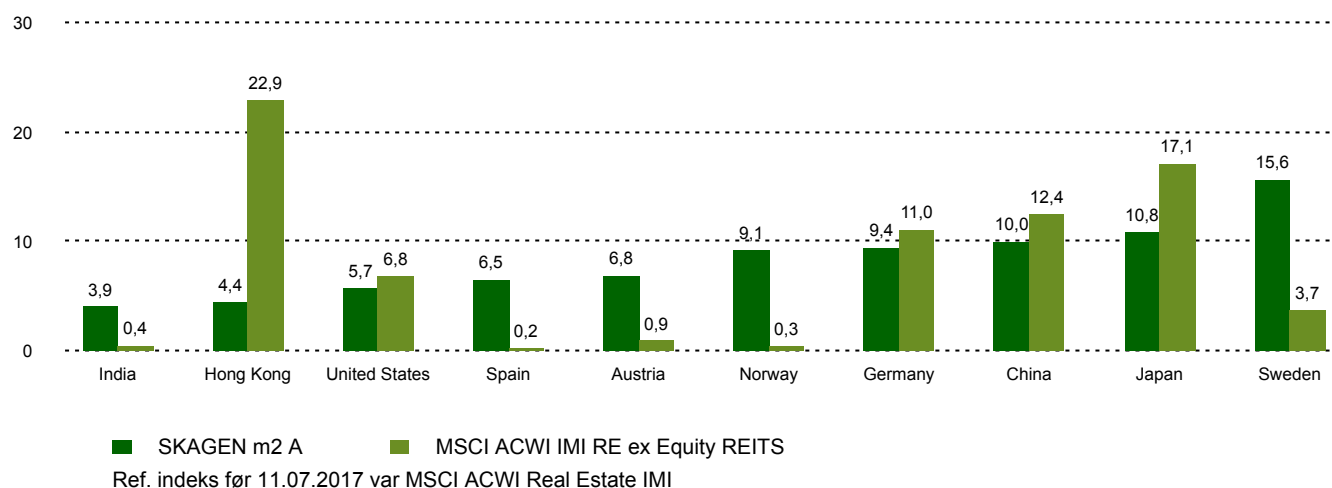
### Største negative bidragstyttere

| 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      |

## 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 vektning              |             |           | 46,9 |

## Landeksponering (topp 10)



## Kontakt



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk



SKAGEN AS, Bredgade 25A 1260  
København K

## 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 porteføljevalternes 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.