

Avkastningskommentar

By the end of August there had been over thirty interest rate cuts globally. The resulting flight to safety on the back of recession fears was positive for real estate, which still provides decent yields. Besides the ongoing trade war debacle, the escalating rhetoric between Japan and South Korea also affected the overall Asian sentiment. The ongoing Hong Kong protests are starting to have a negative effect on the economy and populistic politics is increasingly a risk within the sector. SKAGEN m2 ended the month ahead of the index thanks to strong relative contribution. The Japanese conglomerate Mitsui Fudosan was the fund's best performer in August, while all the Japanese holdings contributed positively. Our Finnish success story Kojamo delivered a solid report and came in as second best contributor. Our Hong Kong names suffered from the ongoing political turmoil. With some exceptions, the sector has been priced higher since the beginning of 2019 along with the stock market in general. In spite of this, there are still many exciting opportunities to be found in the global real estate space. 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 disciplined stock selection.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN m2 A	Referanseindeks
Siste måned	0,1%	-2,6%
Hittil i år	16,9%	12,1%
Siste år	10,2%	4,9%
Siste 3 år	9,1%	3,3%
Siste 5 år	8,7%	7,4%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	8,1%	8,3%

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.

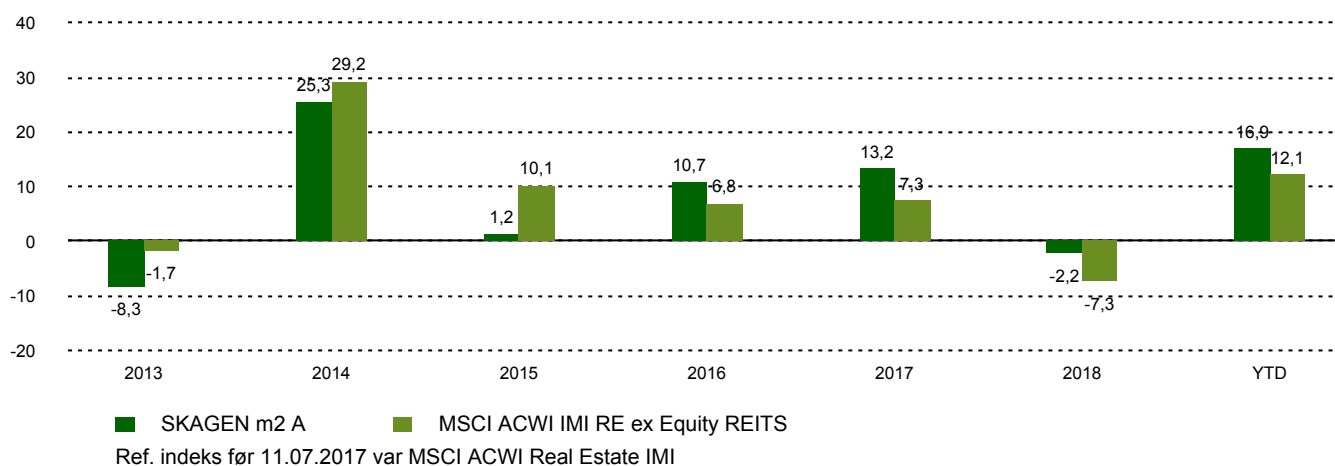
Målet er å gi andelseierne best mulig risikoustjert avkastning over tid.

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	171,68 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.50%
Totalkostnad (2018)	2.06%
Referanseindeks	MSCI ACWI IMI RE ex Equity REITS
Forvaltningskapital (mill.)	1259,58 DKK
Antall poster	35
Porteføljeforvalter	Michael Gobitschek

Avkastning siste 10 år



Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Mitsui Fudosan Co Ltd	4,81	0,45
Kojamo Oyj	4,00	0,41
Aroundtown SA	4,49	0,32
Keihanshin Building Co Ltd	3,21	0,30
Stendorren Fastigheter AB	2,23	0,28



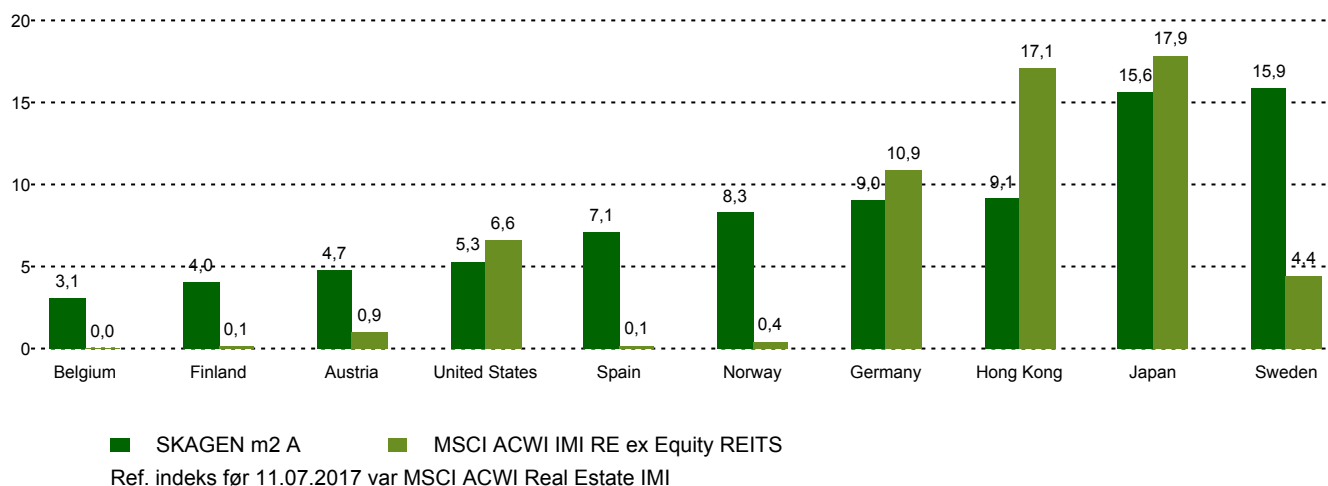
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Shangri-La Asia Ltd	1,97	-0,25
Self Storage Group ASA	3,58	-0,23
Sun Hung Kai Properties Ltd	2,14	-0,22
CK Asset Holdings Ltd	2,89	-0,21
MRV Engenharia e Participacoes SA	1,69	-0,15

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Hembla AB	Real Estate	Sweden	6,8
Mitsui Fudosan Co Ltd	Real Estate	Japan	5,1
Catena AB	Real Estate	Sweden	5,1
CA Immobilien Anlagen AG	Real Estate	Austria	4,7
Aroundtown SA	Real Estate	Germany	4,5
Deutsche Wohnen SE	Real Estate	Germany	4,5
KOJAMO OYJ	Real Estate	Finland	4,0
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	3,5
Entra ASA	Real Estate	Norway	3,2
Keihanshin Building Co Ltd	Real Estate	Japan	3,2
Samlet vektning			44,7

Landeksponeering (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 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.