

## Avkastningskommentar

Global real estate is currently benefitting from strong growth and low interest rates, recovering from the negative effects of the pandemic. Inflationary pressure is intensifying, which is mainly positive for real estate that has long been viewed as a partial inflation hedge. Inflating prices can be passed on through rents, while rising property values are also beneficial, giving individual property assets and real estate stocks critical roles in portfolio strategies. Rent growth has historically outpaced inflation, while property values may benefit as higher costs for land, labour and materials raise the economic threshold for new supply. The fund's best performer was the Swedish social infrastructure company Adapteo, which became a target in a pending bid with a premium of over fifty percent. Our long-term holding, Deutsche Wohnen announced a merger with Vonovia at a decent premium. We entered into several new positions in the office space, namely Paramount Group, Great Portland Estates and Tokyu Fudosan. The fund's largest detractor was US storage company Americold. SKAGEN m2 continues to focus on investing in resilient companies in trend-driven subsegments, or companies that we consider mispriced and which will benefit from recovery in the economy or are well positioned for inflation.

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.

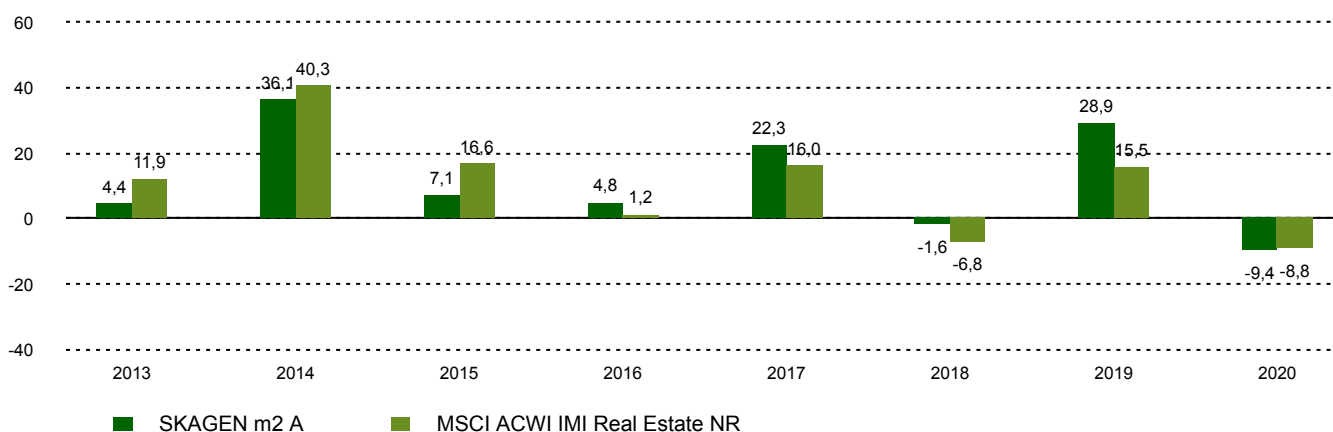
## Historisk avkastning

| Periode     | SKAGEN m2 A | Referanseindeks |
|-------------|-------------|-----------------|
| Siste måned | 6,0%        | 1,6%            |
| Hittil i år | 9,1%        | 10,0%           |
| Siste år    | 12,6%       | 12,9%           |
| Siste 3 år  | 7,4%        | 2,5%            |
| Siste 5 år  | 10,5%       | 5,1%            |
| Siste 10 år | n/a         | n/a             |
| Siden start | 11,2%       | 10,6%           |

## Fondsfakta

|                             |                              |
|-----------------------------|------------------------------|
| Type                        | Aksjefond                    |
| Domisil                     | Norge                        |
| Start dato                  | 31.10.2012                   |
| Morningstarkategori         | Eiendom, Indirekte - Global  |
| ISIN                        | NO0010657356                 |
| NAV                         | 248,39 NOK                   |
| Årlig forvaltningshonorar   | 1.50%                        |
| Totalkostnad (2020)         | 1.37%                        |
| Referanseindeks             | MSCI ACWI IMI Real Estate NR |
| Forvaltningskapital (mill.) | 1730,10 NOK                  |
| Antall poster               | 36                           |
| 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 (%) |
|-----------------------|----------|------------|
| Adapteo Oyj           | 5,50     | 2,77       |
| Self Storage Group    | 5,14     | 0,64       |
| Deutsche Wohnen SE    | 2,16     | 0,46       |
| Shurgard Self Storage | 3,84     | 0,38       |
| Catena AB             | 4,60     | 0,37       |



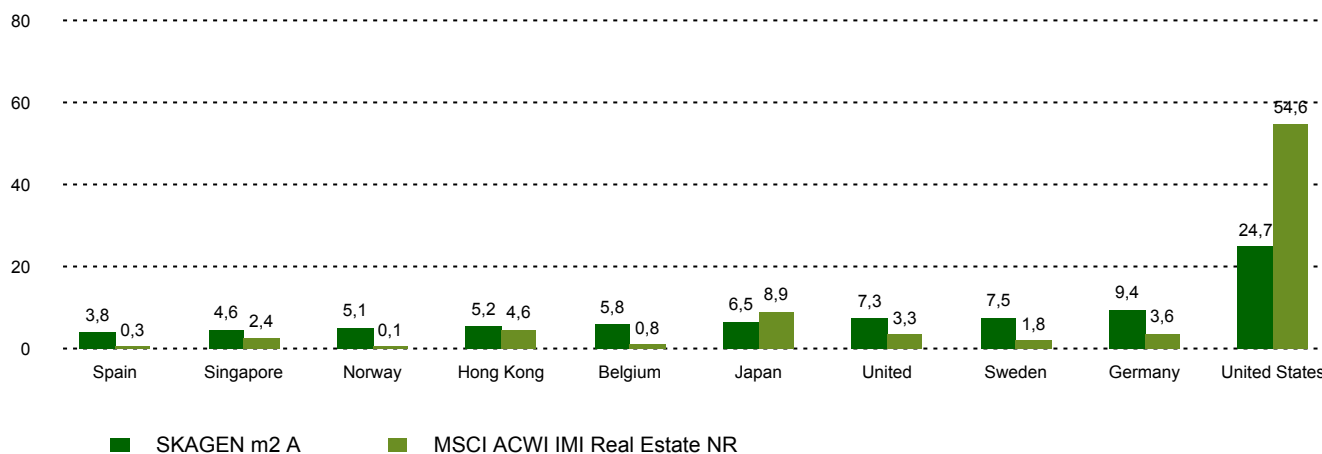
### Største negative bidragstyttere

| Navn                        | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|-----------------------------|----------|------------|
| Keihanshin Building Co      | 2,97     | -0,28      |
| Americold Realty Trust      | 3,84     | -0,23      |
| Healthcare Trust of America | 2,49     | -0,17      |
| ESR Cayman Ltd              | 2,11     | -0,17      |
| Columbia Property Trust     | 2,13     | -0,04      |

## 10 største investeringer

| Navn                     | Sektor                 | Land           | %    |
|--------------------------|------------------------|----------------|------|
| Self Storage Group ASA   | Industrials            | Norway         | 5,1  |
| Catena AB                | Real Estate            | Sweden         | 4,5  |
| Prologis Inc             | Real Estate            | United States  | 3,9  |
| Shurgard Self Storage SA | Real Estate            | Belgium        | 3,8  |
| KOJAMO OYJ               | Real Estate            | Finland        | 3,8  |
| Grainger PLC             | Real Estate            | United Kingdom | 3,8  |
| Americold Realty Trust   | Real Estate            | United States  | 3,8  |
| LEG Immobilien SE        | Real Estate            | Germany        | 3,7  |
| UMH Properties Inc       | Real Estate            | United States  | 3,5  |
| Switch Inc               | Information Technology | United States  | 3,2  |
| Samlet vekting           |                        |                | 39,1 |

## 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.