

## Avkastningskommentar

October was a strong absolute month for SKAGEN m2 as the US real estate market performed much more strongly than the European and Asian markets. Overall, third quarter reports showed strength in logistics in particular. The office space was less strong and is lagging the recovery on a global basis. Inflationary pressure continues to create volatility, but will over time be beneficial for real assets. One of the fund's best performers during the month was Norwegian Self Storage Group after a weaker performance in September. Swedish logistics operator Catena was another positive contributor after a solid report. All the logistics operators in the portfolio reported strong numbers, especially US-based Prologis. The fund's largest detractor was Brazilian logistics operator Log, despite its solid report, due to the declining macro environment. We sold out of French holding Icade on the back of the failed and postponed IPO. We also exited Chinese CR Land due to the worsening situation in the Chinese housing market. We added another office name, US Hudson Pacific Properties, which has assets mainly on the west coast. SKAGEN m2 continues to focus on investing in resilient companies in trend-driven subsegments, companies that we consider mispriced and that may benefit from economic recovery or companies that 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 risikjustert avkastning over tid. Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

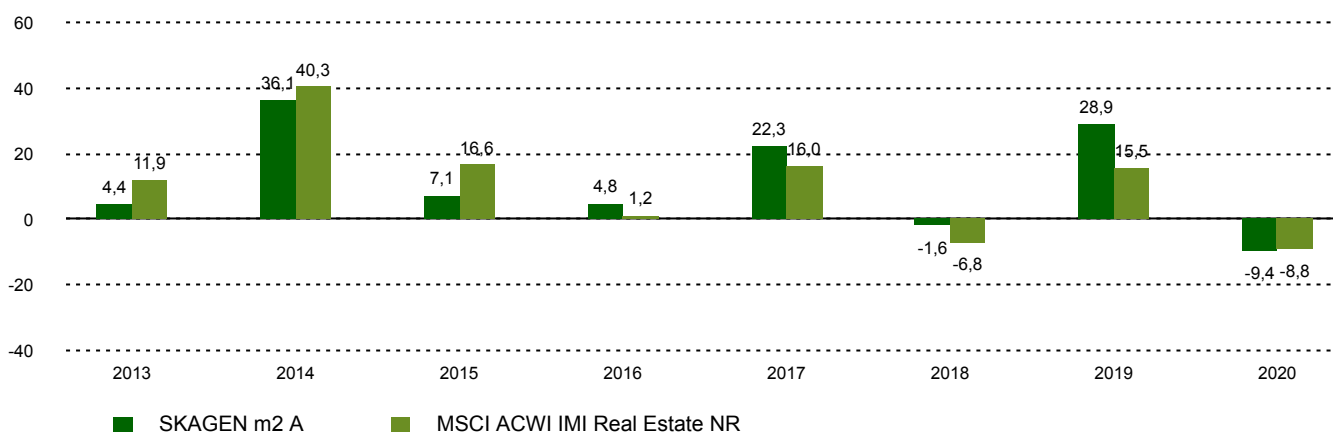
## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN m2 A	Referanseindeks
Siste måned	-0,1%	1,5%
Hittil i år	13,8%	16,8%
Siste år	19,5%	21,0%
Siste 3 år	11,1%	9,0%
Siste 5 år	11,1%	6,7%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	11,2%	10,9%

## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	31.10.2012
Morningstarkategori	Eiendom, Indirekte - Global
ISIN	NO0010657356
NAV	259,09 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.50%
Totalkostnad (2020)	1.37%
Referanseindeks	MSCI ACWI IMI Real Estate NR
Forvaltningskapital (mill.)	1802,11 NOK
Antall poster	34
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 (%)
Prologis Inc	4,40	0,51
Self Storage Group ASA	5,80	0,39
Catena AB	4,40	0,38
Shurgard Self Storage SA	4,33	0,36
Allied Properties REIT	3,02	0,17



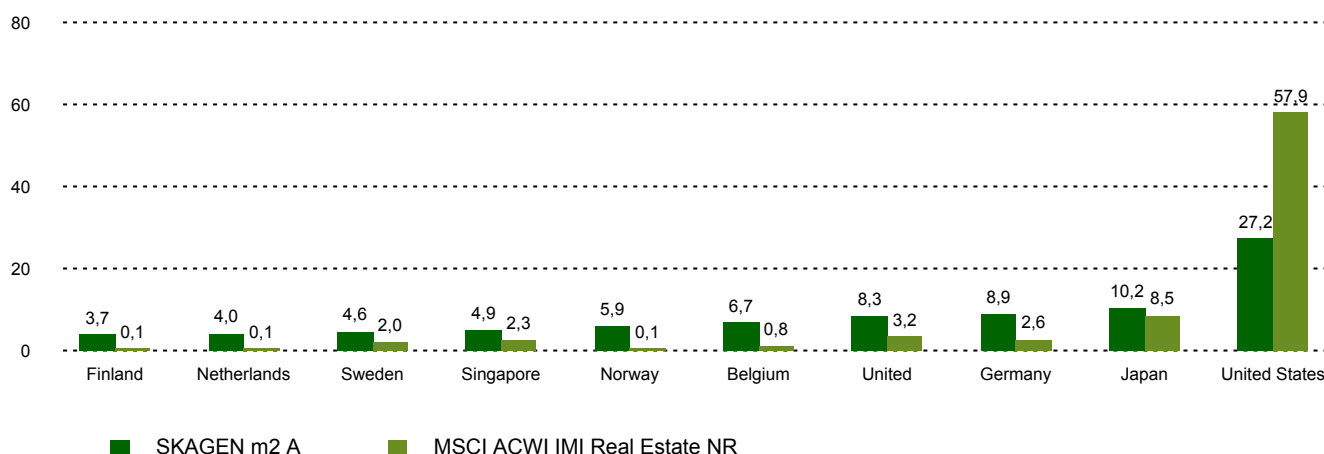
### Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
LOG Commercial Properties	2,60	-0,44
Tokyu Fudosan Holdings Corp	3,08	-0,31
Paramount Group Inc	2,87	-0,25
Heiwa Real Estate Co Ltd	1,76	-0,24
Mitsui Fudosan Co Ltd	2,83	-0,23

## 10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	5,9
Prologis Inc	Real Estate	United States	4,7
Catena AB	Real Estate	Sweden	4,6
UMH Properties Inc	Real Estate	United States	4,4
Grainger PLC	Real Estate	United Kingdom	4,3
Shurgard Self Storage SA	Real Estate	Belgium	4,3
CTP NV	Real Estate	Netherlands	4,0
Switch Inc	Information Technology	United States	3,8
LEG Immobilien SE	Real Estate	Germany	3,7
KOJAMO OYJ	Real Estate	Finland	3,7
Samlet vektning			43,4

## 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.