

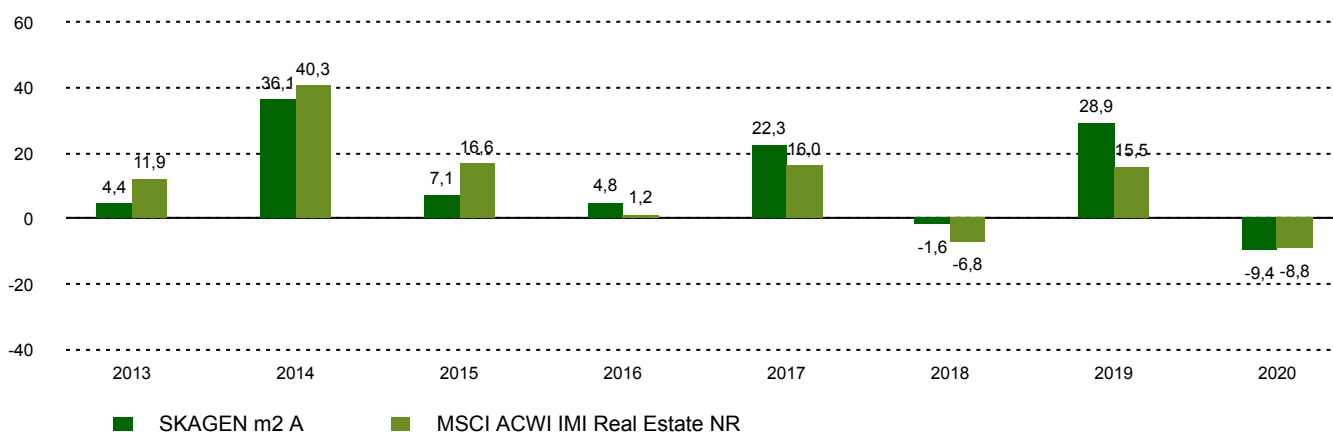
Avkastningskommentar

November was another positive month for the fund even though global real estate markets ended on a negative note. Inflationary pressure continued to lead to new and more hawkish rhetoric from some central banks, something that might change again depending on the development of the Omicron virus. Inflation is also likely to be an issue long into the new year, which will benefit real assets over the longer term. The best performer during the month was once again Norwegian Self Storage Group, which recovered lost ground after lagging peers during the year. The bid for Swedish peer 24Storage at high multiples was also a contributory factor. The second-best performer was the American data centre operator Switch which reported strong numbers and a decision regarding a REIT conversion driven by activists. The largest detractors in the month were Aroundtown and Tokyu Fudosan. Both names have some of their operations within the hospitality and office sectors, which have suffered due to the emergence of the Omicron virus. 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.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN m2 A	Referanseindeks
Siste måned	5,7%	4,6%
Hittil i år	20,3%	22,1%
Siste år	21,8%	21,6%
Siste 3 år	11,4%	7,9%
Siste 5 år	11,8%	7,5%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	11,7%	11,3%

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 (%)
Self Storage Group	6,23	1,13
Switch Inc	3,80	0,59
Prologis Inc	4,74	0,54
Americold Realty Trust	2,91	0,53
Catena AB	4,72	0,52



Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Aroundtown SA	2,44	-0,16
Tokyu Fudosan Holdings	2,87	-0,11
Mitsui Fudosan Co	2,88	-0,08
Assura PLC	0,91	-0,02
CK Asset Holdings Ltd	2,37	-0,01

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.

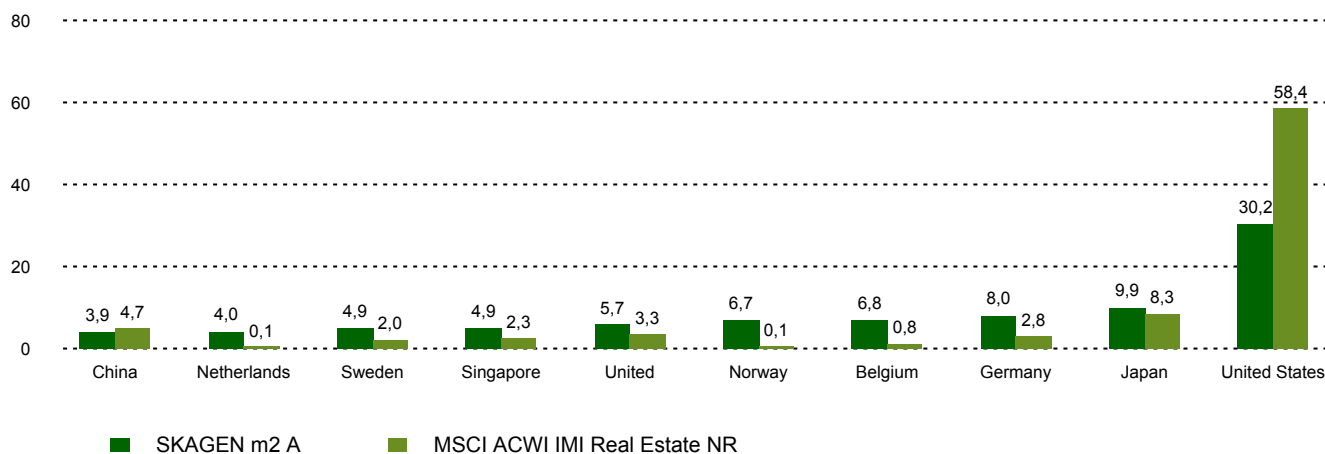
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	31.10.2012
Morningstarkategori	Eiendom, Indirekte - Global
ISIN	NO0010657356
NAV	273,75 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.50%
Totalkostnad (2020)	1.37%
Referanseindeks	MSCI ACWI IMI Real Estate NR
Forvaltningskapital (mill.)	1790,77 NOK
Antall poster	34
Porteføljeforvalter	Michael Gobitschek

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	6,7
Catena AB	Real Estate	Sweden	4,9
Prologis Inc	Real Estate	United States	4,7
Shurgard Self Storage SA	Real Estate	Belgium	4,4
UMH Properties Inc	Real Estate	United States	4,3
Switch Inc	Information Technology	United States	4,2
Grainger PLC	Real Estate	United Kingdom	4,1
CTP NV	Real Estate	Netherlands	4,0
ESR Cayman Ltd	Real Estate	China	3,9
LEG Immobilien SE	Real Estate	Germany	3,6
Samlet vektning			44,9

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.