

VIKTIG INFORMASJON: Dette er markedsføring. Rapporten er ikke en anbefaling om å kjøpe eller selge fondsandeler. Før tegning oppfordres det til å lese fondets prospekt og nøkkelinformasjon, som er tilgjengelig på www.skagenfondene.no og hos våre distributører.

Avkastningskommentar

There was some relief for real estate at the end of October, mainly due to strong US macro numbers and central banks in Canada and Australia signalling that their interest rate hike campaigns are coming to an end. However, rates continue to rise faster than at any other time in recent history. During the month, US 10-year bonds also reached levels not seen in a long time. The market has now broadly recalibrated valuation with the higher cost of capital and potential recession. A lot of the bad news is already priced in. Investors should consider careful real estate positioning before the cycle turns positive again, whenever that may be. However, as always, things can get worse before they get better. The fund's top contributors were some of the previous month's detractors with Norwegian Self Storage Group as the main contributor followed by another Scandinavian name, the logistics operator Catena. On the negative side, the Pan Asian logistics operator ESR was the largest detractor after continued negative economic macro signals from China. SKAGEN m2 continues to focus on resilient companies in trend driven subsegments that are mispriced, can perform in various market conditions, have solid balance sheets, and 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. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Fondet har risikoprofil 6. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning.

Historisk avkastning

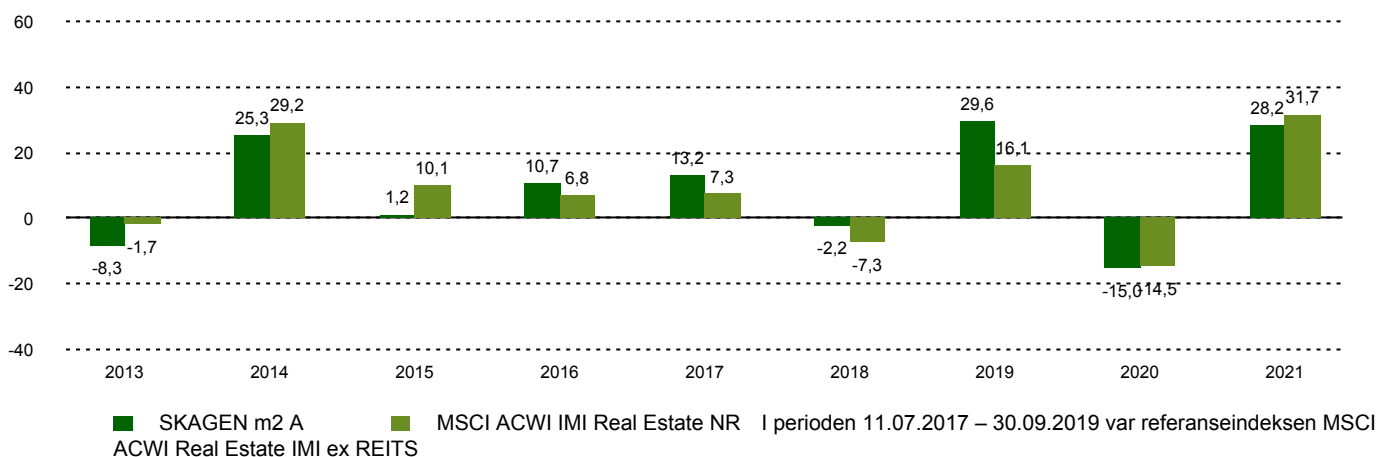
Periode	SKAGEN m2 A	Referanseindeks
Siste måned	1,1%	1,6%
Hittil i år	-19,9%	-18,5%
Siste 12 måneder	-15,6%	-14,1%
Siste 3 år	-2,5%	-2,7%
Siste 5 år	2,5%	-0,2%
Siste 10 år	5,1%	5,0%
Siden start	5,1%	5,0%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	31.10.2012
Morningstarkategori	Eiendom, Indirekte - Global
ISIN	NO0010657356
NAV	166,17 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.50% + resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse*
Totalkostnad (2021)	1.19%
Referanseindeks	MSCI ACWI IMI Real Estate NR
Forvaltningskapital (mill.)	1101,03 DKK
Antall poster	33
Porteføljeforvalter	Michael Gobitschek

*10,00% resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig og belastes årlig hvis relativ verdiutvikling er bedre enn referanseindeksen. Samlet belastet forvaltningshonorar utgjør maksimalt 3,00% og minimum 0,75% p.a. Resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse kan belastes selv om fondets andeler har gått ned i verdi dersom verdiutviklingen er bedre enn referanseindeksen.

Avkastning siste 10 år



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. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskapsespesifikke forhold.

Bidragstyttere i måneden



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Self Storage Group ASA	5,44	0,92
Catena AB	3,92	0,35
Sunstone Hotel Investors	2,18	0,27
Prologis Inc	5,02	0,21
UMH Properties Inc	4,67	0,18



Største negative bidragstyttere

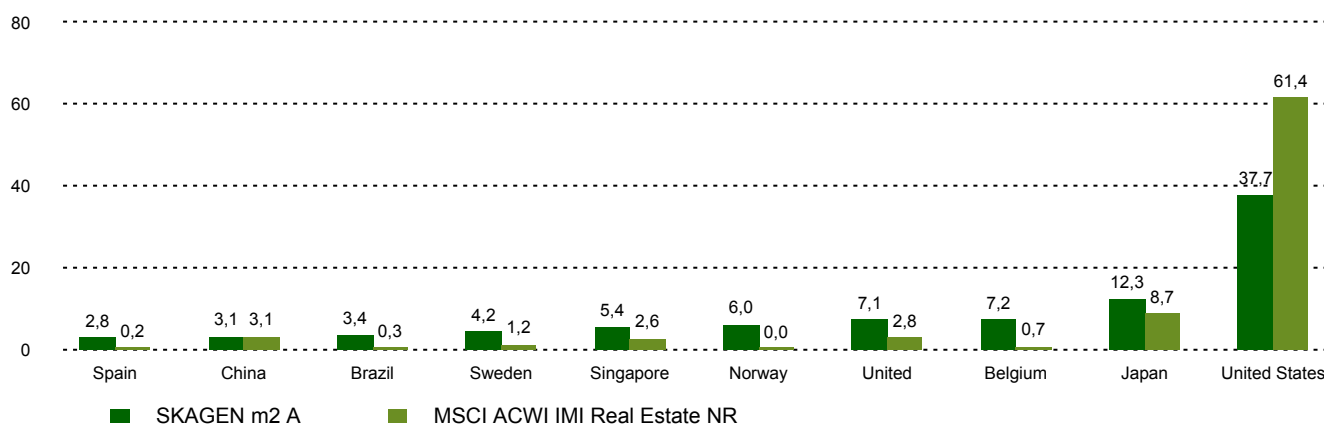
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
ESR Group Ltd	4,31	-1,73
Capitaland Investment Ltd	3,62	-0,63
LOG Commercial Properties	3,74	-0,37
CK Asset Holdings Ltd	2,55	-0,33
Tokyu Fudosan Holdings	4,35	-0,30

Veksten viser gjennomsnittet for perioden. I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	6,0
Prologis Inc	Real Estate	United States	5,2
UMH Properties Inc	Real Estate	United States	4,9
Shurgard Self Storage SA	Real Estate	Belgium	4,5
Catena AB	Real Estate	Sweden	4,2
Tokyu Fudosan Holdings Corp	Real Estate	Japan	4,1
Marcus Corp/The	Communication Services	United States	4,0
Sun Communities Inc	Real Estate	United States	3,9
Grainger PLC	Real Estate	United Kingdom	3,9
CBRE Group Inc	Real Estate	United States	3,6
Samlet vektning			44,3

Landeksponering (topp 10)



I perioden 11.07.2017 – 30.09.2019 var referanseindeksen MSCI ACWI Real Estate IMI ex REITS

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. 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.



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk



SKAGEN AS, Bredgade 25A 1260
 København K